

**Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2024**

**CLARTAN**

SICAV, Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B189673

Für folgenden Teilfonds wurde keine Anzeige zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet, so dass Anteile dieses Teilfonds im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) nicht an Anleger vertrieben werden dürfen:

- **CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED**

---

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung in den im Bericht ausgewiesenen Zahlen zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des Verkaufsprospekts und der Basisinformationsblätter (BIB) erfolgen.

Der Verkaufsprospekt darf nur zusammen mit dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht ausgegeben werden, sofern letzterer aktueller ist als der Jahresbericht. Die historische Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds sind in den Basisinformationsblätter (BIB) zu finden.

Die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeanträge sind auf Anfrage erhältlich:

- am Sitz der SICAV, 14, Boulevard Royal, L-2449 LUXEMBURG,
- beim der Zentralverwaltung, UI efa S.A., 2, Rue d'Alsace, L-1122 LUXEMBURG.

---

# CLARTAN

## Inhaltsverzeichnis

|                                                                                                    |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Management und Verwaltung .....</b>                                                             | <b>2</b>  |
| <b>Informationen für die Anleger in der Schweiz.....</b>                                           | <b>4</b>  |
| <b>Aktivitätsbericht .....</b>                                                                     | <b>5</b>  |
| <b>Prüfungsvermerk .....</b>                                                                       | <b>11</b> |
| <b>Kombinierte Vermögensaufstellung.....</b>                                                       | <b>14</b> |
| <b>Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....</b> | <b>15</b> |
| <b>CLARTAN - VALEURS.....</b>                                                                      | <b>16</b> |
| Vermögensaufstellung .....                                                                         | 16        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                    | 17        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....                                                               | 18        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                                | 19        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                      | 21        |
| <b>CLARTAN - EUROPE.....</b>                                                                       | <b>22</b> |
| Vermögensaufstellung .....                                                                         | 22        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                    | 23        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....                                                               | 24        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                                | 25        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                      | 27        |
| <b>CLARTAN - FLEXIBLE.....</b>                                                                     | <b>28</b> |
| Vermögensaufstellung .....                                                                         | 28        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                    | 29        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....                                                               | 30        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                                | 31        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                      | 33        |
| <b>CLARTAN - PATRIMOINE .....</b>                                                                  | <b>34</b> |
| Vermögensaufstellung .....                                                                         | 34        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                    | 35        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....                                                               | 36        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                                | 37        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                      | 39        |
| <b>CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL &amp; MID CAP .....</b>                                        | <b>40</b> |
| Vermögensaufstellung .....                                                                         | 40        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                    | 41        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....                                                               | 42        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                                | 43        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                      | 44        |
| <b>CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED.....</b>                                                       | <b>45</b> |
| Vermögensaufstellung .....                                                                         | 45        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                    | 46        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....                                                               | 47        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....                                                | 48        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                      | 49        |
| <b>Erläuterungen zum Jahresabschluss.....</b>                                                      | <b>50</b> |
| <b>Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....</b>                                                  | <b>58</b> |

# **CLARTAN**

## **Management und Verwaltung**

---

|                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Gesellschaftssitz</b>                                      | 14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Verwaltungsrat der SICAV</b>                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Vorsitzender</b>                                           | Marc de ROÜALLE<br>4, Place George Devey<br>F-92380 GARCHES                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Verwaltungsratsmitglied</b>                                | Elizabeth de SAINT LEGER<br>Finanzmanagerin<br>CLARTAN ASSOCIES<br>Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht<br>11, Avenue Myron Herrick<br>F-75008 PARIS<br><br>Amélie GUITTET GARREAU<br>Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied<br>International Corporate & Facility Office S.A.<br>3, Rue Belle-Vue<br>L-1227 LUXEMBURG<br><br>Guillaume ROUVIER<br>Lieu-dit La Barre<br>F-28270 LES CHÂTELETS |
| <b>Verwaltungsgesellschaft der SICAV</b>                      | CLARTAN ASSOCIES<br>Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht<br>11, Avenue Myron Herrick<br>F-75008 PARIS                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Verwaltungsrat<br/>der Verwaltungsgesellschaft</b>         | Guillaume BRISSET<br>Generaldirektor<br>11, Avenue Myron Herrick<br>F-75008 PARIS<br><br>Jean-Baptiste CHAUMET<br>Vorsitzender<br>11, Avenue Myron Herrick<br>F-75008 PARIS<br><br>Olivier DELOOZ<br>Stellvertretender Generaldirektor<br>11, Avenue Myron Herrick<br>F-75008 PARIS                                                                                                                             |
| <b>Depotstelle,<br/>Hauptzahlstelle und<br/>Domizilstelle</b> | BANQUE DE LUXEMBOURG<br>Société Anonyme<br>14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

## **CLARTAN**

### **Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

|                                    |                                                                                                                           |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zentralverwaltung</b>           | UI efa S.A.<br>2, Rue d'Alsace<br>L-1122 LUXEMBURG                                                                        |
| <b>Abschlussprüfer</b>             | PRICEWATERHOUSECOOPERS, Société coopérative<br>2, Rue Gerhard Mercator<br>L-2182 LUXEMBURG                                |
| <b>Globale Vertriebsstelle</b>     | CLARTAN ASSOCIES<br>Vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht<br>11, Avenue Myron Herrick<br>F-75008 PARIS |
| <b>Einrichtung für Deutschland</b> | MARCARD, STEIN & Co AG<br>Ballindamm 36,<br>D-20095 HAMBURG                                                               |
| <b>Einrichtung für Österreich</b>  | ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN<br>SPARKASSEN AG<br>Am Belvedere 1<br>A-1100 WIEN                                        |
| <b>Einrichtung für Belgien</b>     | CACEIS Belgium SA<br>Avenue du Port 86 C b320<br>B-1000 BRÜSSEL                                                           |
| <b>Einrichtung in Frankreich</b>   | CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC)<br>Société Anonyme<br>6, Avenue de Provence<br>F-75009 PARIS                        |
| <b>Zahlstelle in der Schweiz</b>   | BANQUE CANTONALE DE GENEVE<br>17, Quai de l'Île<br>CH-1211 GENÈVE                                                         |
| <b>Vertretung in der Schweiz</b>   | REYL & CIE SA<br>4, Rue du Rhône<br>CH-1204 GENÈVE                                                                        |

## **CLARTAN**

### **Informationen für die Anleger in der Schweiz**

---

#### **Für das Angebot der Anteile in der Schweiz**

Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die Basisinformationsblätter, die Satzung der SICAV, die Halbjahres- und Jahresberichte sowie die Liste der Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Vertreter der SICAV in der Schweiz erhältlich.

REYL & CIE SA  
4, Rue du Rhône, CH-1204 Genf  
Telefon: +41 22 816 80 00  
Internet: [www.reyl.com](http://www.reyl.com)

Zahlstelle in der Schweiz:

BANQUE CANTONALE DE GENEVE  
17, quai de l'Ile, CH-1204 Genf

Die aktuellen Aktienkurse finden Sie unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung, und in den Wertentwicklungsdaten sind nicht die bei der Ausgabe und Rücknahme von Aktien erhobenen Gebühren berücksichtigt. Für Fondsanteile, die in der Schweiz angeboten werden, befindet sich der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand ist am Sitz des Vertreters oder am Sitz bzw. Wohnort des Anlegers.

Zum Berichtsdatum wird der Teilfonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED nicht in der Schweiz angeboten.

**Editorial**

2024 war für die wichtigsten Aktienmärkte ein gutes Jahr, trotz der Unsicherheiten, die den Rhythmus bestimmten. Der Rückgang der Inflation in der westlichen Welt, die Senkung der Leitzinsen durch die Zentralbanken, die gute Verfassung der US-Wirtschaft und die Verbreitung von KI waren die Gründe für diese gute Dynamik. Bei näherer Betrachtung haben jedoch die Wirtschaftsakteure in China und die scheinbare Lethargie in Europa einige Titel, die in diesen Regionen engagiert sind, stark benachteiligt. Auch mehrere Sektoren litten in diesem Jahr: die westliche Automobilindustrie (mit einigen Ausnahmen), Luxusgüter, Spirituosen und Kosmetika, die Halbleiterindustrie für Verbraucher oder für die Automobilindustrie, die chemische Industrie, die Ölindustrie – kurz gesagt, zyklische Sektoren oder Sektoren, deren Nachhaltigkeit in Frage gestellt wird. Andere haben bemerkenswerte Wachstumsraten mit einer überzogenen Börsenperformance verzeichnet: Hier erkennt man vor allem die amerikanische Tech-Branche wieder.

Die Unsicherheiten bleiben bestehen und sind zu Beginn des Geschäftsjahres vielfältig. Welchen Ton wird die zweite Amtszeit von Donald Trump anschlagen? Besteht nicht die Gefahr einer Überhitzung der US-Wirtschaft und einer Blase bei US-Anlagen? Wird sich China wirtschaftlich erholen und in Taiwan in die Offensive gehen; wird seine Bevölkerung auf eine zunehmend totalitäre Macht reagieren? Werden die Spannungen im Nahen Osten ihren Höhepunkt in militärischen Sanktionen gegen den Iran und einem starken Anstieg des Ölpreises erreichen? Wird der Krieg in der Ukraine beendet werden? Kann das politische Chaos in Frankreich die Eurozone destabilisieren und wird sich die Europäische Union angesichts der USA und Chinas, die fest entschlossen sind, ihre jeweiligen Vorteile zu forcieren, endlich dazu entschließen, aus ihrem Schlummer zu erwachen?

In Bezug auf das Management könnte 2025 insofern ein Wendepunkt sein, als der Leitmarkt USA objektiv teuer ist und es nicht klar ist, ob positive Überraschungen aus dieser Region kommen können. Die langfristigen Zinsen können sich dort anspannen, der Dollar ist bereits stark gestiegen und der Konsens über die Region ist bereits sehr positiv. Man sollte auch bedenken, dass in einer konfliktreicheren Welt die Prioritäten vieler Staaten eher strategischer als nur wirtschaftlicher und finanzieller Natur sein könnten. Man wird also nach Anlagemöglichkeiten Ausschau halten müssen, wie zB. Schwellenländer, zyklische Werte und kleine und mittlere europäische Werte. Aber wie schon 2024, als viele Unsicherheiten vorherrschten, könnte sich 2025 als börsenträchtig erweisen, dank einer KI, die unsere Volkswirtschaften immer mehr durchdringt und Produktivitätsgewinne mit sich bringt, dank einer möglichen Erholung des seit fast drei Jahren lang erwarteten Industriezyklus, während sich die Energiepreise normalisieren, und dank europäischer Verbraucher, die wieder Vertrauen fassen könnten, wenn Europa wieder aufwacht.

Abgesehen von all diesen kurzfristigen Unwägbarkeiten wird sich unsere grundlegende Arbeit als langfristige Anleger auszahlen, wenn wir weiterhin doppelt diszipliniert vorgehen, d. h. uns auf Vermögenswerte von sehr guter Qualität unabhängig von ihrer geografischen Lage konzentrieren und diese nur dann halten, wenn ihr Preis im Vergleich zu ihrem fundamentalen Wert nicht übermäßig hoch ist.

**Clartan - Valeurs**

Clartan Valeurs schloss das Jahr 2024 mit einem Plus von 7,3% (C-Anteil) ab. Auch die wichtigsten Aktienmärkte legten zu: Der Stoxx Europe 600 stieg um 8,79% (Total Return), und der MSCI World Euro verzeichnete einen Zuwachs von 26,6% (Total Return). Seit seiner Auflegung im Jahr 1991 hat der Fonds eine kumulierte Wertentwicklung von 1.048,8% (entspricht 7,5% annualisiert) erzielt.

Das Jahr 2024 war erneut von zahlreichen Unsicherheiten geprägt: Politische Risiken spielten eine zentrale Rolle, insbesondere die turbulente US-Präsidentschaftswahl, die erst am Jahresende stattfand, sowie neue Instabilitäten in Frankreich und Deutschland. Hinzu kamen wirtschaftliche Unsicherheiten – etwa zur Konjunkturentwicklung, zur Inflation und damit zu möglichen, weniger raschen Zinssenkungen als erwartet. Diese Unsicherheiten warfen Fragen zu den Auswirkungen auf Beschäftigung und Konsum auf, ebenso wie zur Fortsetzung oder Nichtfortsetzung des Börsenbooms der US-Tech-Branche nach einem bereits beeindruckenden Jahr 2023. Im Laufe des Jahres wurden diese Unsicherheiten jedoch von soliden Ergebnissen börsennotierter Unternehmen gemildert, die Quartal für Quartal mehr Zuversicht schafften.

Besonders auffällig war der Unterschied zwischen der US-Wirtschaft, die 2024 um 2% wuchs, und der europäischen Wirtschaft, die mit nur 1% hinterherhinkte. Die daraus resultierende Schwäche der europäischen Arbeitsmärkte könnte die politischen Entscheidungsträger in Europa zum Handeln zwingen, da sie sich stärker auf Beschäftigungsfragen konzentrieren als auf Unternehmensgewinne oder das Markt-geschehen. Europa wird sich seiner fragilen Position im Vergleich zu den USA und China zunehmend bewusst – zwei Wirtschaftsmächte, die eine immer aggressivere Politik verfolgen.

Vor diesem Hintergrund setzten die Märkte, sowohl Anleihen als auch Aktien, ihre 2023 begonnene Erholung fort, da viele der zu Jahres-beginn antizipierten Risiken nicht eintraten. Der wichtigste Treiber der Börsen war jedoch weiterhin die US-Technologiebranche, mit erneut spektakulären Kursanstiegen von Schwergewichten wie Nvidia (+171%). Diese Anstiege gingen jedoch zulasten der Small- und Mid-Caps sowohl in den USA als auch in Europa – ebenso wie zulasten europäischer Werte insgesamt, die von den laufenden technologischen Revolutionen wenig erfasst wurden.

Der Fonds, der das gesamte Jahr über nahezu vollständig in Aktien investiert war, nahm Umschichtungen vor, da die Erholung des Industriezyklus auf sich warten ließ. Neben Gewinnmitnahmen bei Seagate und Micron wurden europäische Industriewerte und kleinere Unternehmen wie Elis, GTT, Kion und Stora Enso verkauft, ebenso wie Konsumgüterunternehmen wie Diageo und Nestlé. Das Engagement in der Automobilbranche mit Stellantis und Mercedes wurde ebenfalls aufgelöst, und wir trennten uns von Société Générale, BNP und Allianz zugunsten von Banco Santander. In den USA wurden neue Positionen in Technologiewerten (Adobe, CrowdStrike, Microsoft, ServiceNow) aufgebaut, ergänzt durch europäische Titel wie Thalès und Sika.

Die Wertentwicklung des Fonds wurde insbesondere von den italienischen Banken Intesa und Unicredit (+220 bzw. +199 Basispunkte), Seagate (+84 Basispunkte), Micron (+83 Basis-punkte), ServiceNow (+75 Basispunkte) und Wabtec (+72 Basispunkte) getragen. Im Gegensatz dazu belasteten Adobe (-56 Basispunkte), Dassault Systèmes (-53 Basispunkte), Stora Enso (-33 Basispunkte) und Galp Energia (-31 Basispunkte) die Performance.

Der Fonds, der weiterhin nahezu vollständig in Aktien investiert ist, dürfte von einer Wirtschaft profitieren, die zwar nicht spektakulär, aber in einer von den USA dominierten Welt moderat wachsend bleibt. Die in Clartan Valeurs gehaltenen Unternehmen weisen eine Eigenkapitalrendite von fast 21% und eine Bewertung mit dem 13-Fachen ihrer Gewinne bis 2025 auf. Angesichts ihrer hohen Qualität bieten sie langfristigen Anlegern attraktive Aufwertungsperspektiven.

#### Clartan - Europe

Im Jahr 2024 verzeichnet Clartan Europe einen Rückgang um 4,6% (C-Anteil), während sein Referenzindex (Morningstar Developed Markets Europe net return in €) um 8,6% zulegt. Die kumulierte Performance seit der Auflegung im Mai 2003 beträgt 209%.

Die Performance wurde durch das Engagement des Portfolios in Unternehmen beeinträchtigt, die stark von einer Konjunkturerholung in Europa abhängig sind, die sich jedoch verzögert, ebenso wie der erhoffte Aufschwung in China. Zu den am stärksten belastenden Titeln gehörten der Automobilsektor (Forvia, Stellantis), die Halbleiterbranche (STMicro, Soitec), Unternehmen mit hoher Abhängigkeit vom chinesischen Konsum (Rémy Cointreau, Swatch), Rohstoffproduzenten (Arkéma, Norsk Hydro) sowie PageGroup. Im Gegensatz dazu erzielten Alstom, Renault — eine Ausnahme in seinem Sektor, Saint-Gobain, Technip Energies, Banca Transilvania, Richemont und Publicis die höchsten positiven Beiträge.

Aufgrund der politischen Unsicherheit und der Verschlechterung der französischen Staatsfinanzen haben wir unsere Positionen in Finanzwerten (BNP Paribas, Société Générale, Crédit Agricole, Amundi, Ayvens) und in Unternehmen mit einem bedeutenden Anteil ihrer Geschäftstätigkeit in Frankreich (Elis, Veolia, Bouygues) reduziert oder vollständig veräußert. Außerdem haben wir Danone, Sanofi und Forvia verkauft sowie TotalEnergies reduziert.

Wir haben Positionen in Marktführern aufgenommen oder ausgebaut, die wieder zu attraktiven Bewertungen verfügbar sind, darunter ASML, Biomérieux, Airbus, Dassault Systèmes, Accenture und Thalès. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden auch Euronext, Santander und Spie. Der Fonds war die meiste Zeit hoch investiert, wobei der Anteil der Liquidität unter 3% des Nettovermögens lag, mit Ausnahme von zwei Phasen mit 8–10%, bedingt durch die Auflösung der Assemblée und das Misstrauensvotum gegen die Regierung Barnier.

In Europa führte die politische Instabilität zu einem Anstieg der Staatsanleiherenditen. Gleichzeitig hat die EZB einen Zyklus der geldpolitischen Lockerung eingeleitet, der fortgesetzt werden soll, sobald die Inflation in Richtung des 2 %-Ziels sinkt. Dies dürfte sowohl Unternehmen als auch Haushalten zugutekommen, vorausgesetzt, der Optimismus überwiegt gegenüber einer abwartenden Haltung.

Zum Jahresende 2024 ist Clartan Europe zu 98% in europäischen Aktien investiert. Die größten Positionen sind Technip Energies, Accenture, Richemont, ASML, Publicis, Biomérieux und Airbus. Die gehaltenen Unternehmen weisen durchschnittlich eine Eigenkapitalrendite von 17% und eine Bewertung zum Elffachen der für 2025 erwarteten Gewinne auf. Das Aufwertungspotenzial des Fonds bleibt erheblich.

### Clartan - Flexible

Im Jahr 2024 stieg der Clartan Flexible (C-Anteil) um 7,9%. Der Fonds verfolgt das Ziel, das Rendite-Risiko-Verhältnis im Vergleich zu den wichtigsten Weltbörsen über einen Zeitraum von fünf Jahren oder länger zu optimieren. Zu diesem Zweck werden die Allokation und die Wertpapierausswahl kontinuierlich angepasst.

In einem insgesamt positiven Umfeld an den Aktienmärkten – trotz vereinzelter Volatilitätsphasen und ohne generellen Überschwang – lag das Aktienengagement, das satzungsgemäß zwischen 20% und 70% betragen kann, bei etwa 60%. Während der politisch unklaren Entwicklung in Frankreich mit Neuwahl des Parlaments, war jedoch ein Rückgang zu verzeichnen.

Das Portfolio wurde aktiv verwaltet, um Eigenschaften zu priorisieren, die wir in diesem Kontext als besonders vorteilhaft betrachten:

- überdurchschnittliche Gewinnaussichten,
- eine positive Dynamik bei der Revision von Gewinnschätzungen sowie ein günstiger Börsenimpuls,
- eine moderate Volatilität.

Die Spitzenpositionen (Wabtec, Euronext, Ralph Lauren, Technip Energies und Deutsche Telekom) sowie die größten Käufe (Publicis, AstraZeneca, Iberdrola, Assa Abloy, GEA und Service Corp International) vereinen die meisten dieser Qualitäten. Im Gegensatz dazu haben wir Bouygues, Veolia, Verallia, Stora Enso, Rubis und Nestlé verkauft, da sie diese Eigenschaften nicht mehr aufwiesen. Ebenso wurden Finanztitel wie Crédit Agricole und Amundi veräußert, die dem politischen Risiko in Frankreich ausgesetzt sind.

Der Anteil der in Euro denominierten Anleihen bewegte sich zwischen 36% und 39% des Nettovermögens.

Der Schwerpunkt lag auf Investment-Grade-Papieren mit einer Duration von rund 2.

Diese Positionierung profitierte von der Entspannung am kurzen Ende der Zinskurve, die durch die geldpolitischen Maßnahmen der EZB beeinflusst wurde. Opportunistische Umschichtungen von kurzen Laufzeiten hin zu längeren Laufzeiten (drei bis sieben Jahre) begleiteten die sich abzeichnende Steilheit der Kurve.

Die Aktienquote trug etwa 80% zur Performance des Fonds bei, der Rest entfiel auf Zinsprodukte.

- Die größten positiven Beiträge zur Wertentwicklung leisteten Ralph Lauren (mit einem Kursanstieg von +61% im Jahresverlauf), Wabtec (+59%), IBM (+40%), Prysmian (+52%), Deutsche Telekom (+38%), Euronext (+39%) und Technip Energies (+23%).
- Am stärksten belasteten Edenred (-45%) und Pernod Ricard (-25%). Insgesamt reduzierten alle negativen Beiträge zusammen die Brutto-performance der Aktien um weniger als ein Viertel.

Die im Juli eingeführte Bezeichnung „Flexible“ spiegelt die Strategie des Fonds wider. Diese nutzt die Flexibilität der Allokation und verfeinert die Wertpapierausswahl, um sich kontinuierlich an ein sich veränderndes Marktumfeld anzupassen.

### Clartan - Patrimoine

Im Jahr 2024 legte der Clartan Patrimoine Anteil C um 3,7% zu, wodurch die durchschnittliche historische Jahresperformance seit der Auflegung im Juni 1991 auf 4,2% stieg.

Der Fonds ist überwiegend in Anleihen investiert, wobei mindestens 50% des Nettovermögens in auf Euro lautenden Anleihen mit Investment-Grade-Kreditqualität angelegt sind. Dieses Fundament bietet Stabilität und Rendite. Ergänzt wird der Fonds durch ein Aktienportfolio, das maximal 35% des Nettovermögens ausmachen darf. Nach der drastischen Reduzierung des Aktienportfolios auf 5% Ende 2023 – begünstigt durch die wiedergewonnene Attraktivität von Zinsprodukten – haben wir diese Anlageklasse im Laufe des Jahres 2024 schrittweise ausgebaut, insbesondere während der sommerlichen Volatilität (9,5% des Nettovermögens Ende 2024). Zu den Profiteuren dieser Anpassung gehörten in den USA notierte Titel wie Becton Dickinson, IBM, Service Corp und Union Pacific sowie Allianz, Euronext, Iberdrola, Pernod Ricard und Publicis. Unser Portfolio bleibt auf defensive Sektoren fokussiert und bietet eine Dividendenrendite von 3,5%.

Im Jahr 2024 führten die Desinflation und die wirtschaftliche Abschwächung in Europa dazu, dass die Europäische Zentralbank einen geldpolitischen Lockerungszyklus einleitete, was zu einer Entspannung der Zinsen für Unternehmensanleihen beitrug.

Im Investment-Grade-Segment war der Rückgang besonders am kurzen Ende der Zinskurve ausgeprägt: Bei einer Laufzeit von zwei Jahren sank die durchschnittliche Rendite um 75 Basispunkte. Unsere Strategie bestand darin, die verbleibenden Staatsanleihen zu veräußern und gezielt Renditechancen bei hochwertigen Emittenten aus unserem Anlage-universum wahrzunehmen. Dabei lag der Fokus weiterhin auf hoher Kredit-qualität, überwiegend im Investment-Grade-Bereich, und wir erhöhten die Diversifikation durch neue Emittenten wie Fnac Darty, Kion, Nexans, Pandora und Rexel. Da die Duration des Portfolios auf 1,7 Jahre (von 2,1 Ende 2023) und die erwartete Rendite auf 3,3% (von 3,7% Ende 2023) gesunken sind, planen wir, die Laufzeiten zu verlängern, um die sich abzeichnende Steilheit der Zinskurve zu nutzen.

Durch die Allokation trugen Anleihen im Jahr 2024 wesentlich stärker zur Wertentwicklung des Fonds bei als Aktien, wobei die absoluten Renditen der beiden Segmente bei über 4 % bzw. 10% lagen.

Mit einem Anteil von 86% des Nettovermögens in Anleihen verfügt Clartan Patrimoine über ein solides Fundament, das eine gleichmäßige Wertentwicklung fördert und die Volatilität begrenzt. Diese Positionierung ermöglicht eine flexible Anpassung an die Herausforderungen des Jahres 2025.

### Clartan - Ethos ESG Europe Small & Mid Cap

Nach einem erfolgreichen Jahr 2023, das mit einem Plus von 12,5% abschloss, gestaltete sich das Geschäftsjahr 2024 für Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap erneut volatil und herausfordernd. Der Fonds verzeichnete einen Rückgang von -2,6% für den C-Anteil, was die absolute Rendite seit der Auflegung Ende 2020 auf +12,2% brachte.

An den Börsen begann das Jahr 2024 positiv – sowohl für Small- und Mid-Caps als auch für den Fonds. Doch ab Juni hatten politische Instabilitäten in Frankreich und Deutschland, die Sorge vor chinesischer Industriekonkurrenz sowie enttäuschende Ergebnisse einiger Unternehmen einen starken negativen Einfluss. Der Fonds verlor alle Gewinne, die er seit Jahresbeginn erzielt hatte. Besonders belastend waren Aquafil (-54 % absolut im Jahresverlauf, -106 Basispunkte Beitrag), Mersen (-42,5%, -105 Basispunkte Beitrag), Befesa (-41%, -101 Basispunkte Beitrag), Kion (-18%, -50 Basispunkte Beitrag) sowie die spezifischen Probleme von Alfen, die mit -243 Basispunkten zur Fondsperformance beitrugen. Obwohl der Fonds nach Juni eine Entwicklung zeigte, die besser zu den europäischen Small Caps passte, litten diese insgesamt unter einer allgemeinen Abneigung gegenüber Europa und insbesondere seinen Small Caps.

Dennoch zeigte das starke Engagement in der Industrie (ca. 50% des Portfolios) positive Ergebnisse, etwa durch Positionen wie Alstom (+88% absolut im Jahresverlauf, +91 Basispunkte Beitrag zur Fondsperformance), Prysmian (+50%, +152 Basispunkte Beitrag) und GEA (+27%, +109 Basispunkte Beitrag). Weitere starke Beiträge leisteten DormaKaba (+42%, +57 Basispunkte Beitrag), Pearson (+33% absolut, +109 Basispunkte Beitrag) und MIPS (+29% absolut, +46 Basispunkte Beitrag).

Neben der finanziellen Performance war das Jahr 2024 geprägt von der Erlangung der Höchstnote (3 Sterne) im Rahmen des deutschen Nachhaltigkeits-Labels FNG im November sowie der Bestätigung des französischen SRI-Labels im Dezember. Diese beiden Auszeichnungen bestätigen einmal mehr die erfolgreiche Kombination des Know-hows der Schweizer Ethos-Stiftung für extra-finanzielles Research und aktive Aktionärspolitik mit dem Finanzresearch von Clartan Associés.

Ein besonderer Höhepunkt des Jahres war die Lancierung einer neuen Share-Klasse im November, die die von Yann Arthus-Bertrand gegründete Association de la Vallée de la Millière unterstützt.

Nach dem enttäuschenden Börsenjahr 2024 dürften europäische Small- und Mid-Caps im Jahr 2025 von weiter sinkenden Zinsen, einem relativ schwachen Euro – vorteilhaft für exportorientierte Unternehmen – und mittlerweile sehr attraktiven Bewertungen profitieren. Der Fonds bleibt fokussiert auf langfristige Wachstumstrends wie e-Mobilität (MIPS und Renault), Kreislaufwirtschaft (Aquafil, Befesa und Tomra), die unerlässliche Kabelindustrie für die Modernisierung unserer Stromnetze (Prysmian und Nexans), die innovative Nutzung natürlicher Ressourcen (Corticeira Amorim und Stora Enso), nachhaltiges Bauen (Arcadis, Kingspan, Spie und Wienerberger) sowie intelligente Infrastrukturen und Gebäude (Kion, Munters und Spie).

Zum Jahresende 2024 umfasst das Portfolio 41 Titel und ist zu 97% in Aktien investiert, mit einer durchschnittlichen Marktkapitalisierung von 8 Mrd. Euro. Es wird mit dem 12,6-fachen der für die nächsten 12 Monate erwarteten Ergebnisse bewertet und bietet eine Dividen-denrendite von 2,4%. Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap investiert in Small- und Mid-Caps, die weiterhin deutlich hinter dem Rest des Marktes zurückliegen, und könnte daher bei einer Erholung des Zyklus eine relative Outperformance erzielen.

Luxemburg, den 6. Februar 2025

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**CLARTAN**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der CLARTAN (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Vermögensaufstellung des Fonds und der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderer Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderer Veränderungen des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 25. März 2025

Antoine Geoffroy

## CLARTAN

### Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert    | 850.282.324,52 |
| Bankguthaben                       | 21.853.473,51  |
| Gründungskosten, netto             | 4.971,86       |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge      | 3.980.720,16   |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 2.090.623,14   |
| Gesamtaktiva                       | 878.212.113,19 |

#### Passiva

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Bankverbindlichkeiten                               | 2,42           |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen | 572.294,33     |
| Sonstige Verbindlichkeiten                          | 1.366.319,72   |
| Gesamtpassiva                                       | 1.938.616,47   |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres           | 876.273.496,72 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN

### Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                                                                 |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| Nettodividendenerträge                                          | 21.865.429,91 |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 3.801.565,67  |
| Bankzinsen                                                      | 711.496,32    |
| Andere erhaltene Kommissionen                                   | 2.966,02      |
| Sonstige Erträge                                                | 312.943,97    |
| Gesamterträge                                                   | 26.694.401,89 |

#### Aufwendungen

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Verwaltungsvergütung                | 13.623.328,71 |
| Depotgebühren                       | 371.477,18    |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 105.226,61    |
| Transaktionskosten                  | 912.789,12    |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 459.296,11    |
| Honorare externer Dienstleister     | 66.840,37     |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 200.473,69    |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 393.091,43    |
| Andere Steuern                      | 7.866,45      |
| Bezahlte Bankzinsen                 | 2,14          |
| Sonstige Aufwendungen               | 436.449,03    |
| Gesamtaufwendungen                  | 16.576.840,84 |

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Summe der Nettoerträge | 10.117.561,05 |
|------------------------|---------------|

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren            | 43.371.489,61 |
| - aus Terminkontrakten        | -19.990,00    |
| - aus Devisentermingeschäften | -32,95        |
| - aus Devisengeschäften       | -111.358,88   |

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Realisiertes Ergebnis | 53.357.668,83 |
|-----------------------|---------------|

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -8.333.966,71 |
|--------------------|---------------|

|          |               |
|----------|---------------|
| Ergebnis | 45.023.702,12 |
|----------|---------------|

|                |             |
|----------------|-------------|
| Ausschüttungen | -253.628,78 |
|----------------|-------------|

|                           |          |
|---------------------------|----------|
| Wiederanlage von Anteilen | 2.050,97 |
|---------------------------|----------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Zeichnung von Anteilen | 121.046.326,88 |
|------------------------|----------------|

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Rücknahme von Anteilen | -179.942.339,44 |
|------------------------|-----------------|

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -14.123.888,25 |
|--------------------------------------------|----------------|

|                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 890.397.384,97 |
|---------------------------------------------|----------------|

|                                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 876.273.496,72 |
|-------------------------------------------|----------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - VALEURS

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 540.075.591,27 |
| Bankguthaben                    | 16.475.494,60  |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge   | 1.994.696,65   |
| Gesamtaktiva                    | 558.545.782,52 |

#### Passiva

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Bankverbindlichkeiten                               | 2,14           |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen | 488.842,81     |
| Sonstige Verbindlichkeiten                          | 950.665,65     |
| Gesamtpassiva                                       | 1.439.510,60   |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres           | 557.106.271,92 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl<br>der Anteile | Währung<br>Anteil | NIW pro Anteil<br>in Währung<br>der<br>Anteilklasse | Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|--------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| C            | 2.713.900,0647        | EUR               | 175,19                                              | 475.456.078,40                                |
| D            | 41.938,0429           | EUR               | 121,93                                              | 5.113.563,34                                  |
| I            | 45.492,8405           | EUR               | 1.682,39                                            | 76.536.630,18                                 |
|              |                       |                   |                                                     | 557.106.271,92                                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - VALEURS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Nettodividendenerträge | 17.365.910,26 |
| Bankzinsen             | 326.441,46    |
| Sonstige Erträge       | 209.877,35    |
| Gesamterträge          | 17.902.229,07 |

#### Aufwendungen

|                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| Verwaltungsvergütung                | 9.653.176,55  |
| Depotgebühren                       | 224.069,48    |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 58.812,35     |
| Transaktionskosten                  | 588.497,93    |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 143.293,54    |
| Honorare externer Dienstleister     | 45.875,46     |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 82.073,35     |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 253.562,12    |
| Andere Steuern                      | 5.148,84      |
| Bezahlte Bankzinsen                 | 2,14          |
| Sonstige Aufwendungen               | 276.234,96    |
| Gesamtaufwendungen                  | 11.330.746,72 |

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Summe der Nettoerträge | 6.571.482,35 |
|------------------------|--------------|

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren      | 35.543.062,04 |
| - aus Terminkontrakten  | -19.990,00    |
| - aus Devisengeschäften | -91.626,46    |
| Realisiertes Ergebnis   | 42.002.927,93 |

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -2.690.678,40 |
|--------------------|---------------|

|          |               |
|----------|---------------|
| Ergebnis | 39.312.249,53 |
|----------|---------------|

|                |             |
|----------------|-------------|
| Ausschüttungen | -192.126,82 |
|----------------|-------------|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Wiederanlage von Anteilen | - |
|---------------------------|---|

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Zeichnung von Anteilen | 66.514.219,45 |
|------------------------|---------------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Rücknahme von Anteilen | -86.740.142,93 |
|------------------------|----------------|

|                                            |               |
|--------------------------------------------|---------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 18.894.199,23 |
|--------------------------------------------|---------------|

|                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 538.212.072,69 |
|---------------------------------------------|----------------|

|                                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 557.106.271,92 |
|-------------------------------------------|----------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - VALEURS

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 31.12.2024     |
|---------------|---------|----------------|----------------|----------------|
|               | EUR     | 429.891.701,80 | 538.212.072,69 | 557.106.271,92 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                     | EUR     | 132,93     | 163,24     | 175,19     |
| D                     | EUR     | 99,24      | 117,96     | 121,93     |
| I                     | EUR     | 1.260,37   | 1.557,67   | 1.682,39   |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                                       | EUR     | -6,17      | 22,80      | 7,32       |
| D                                       | EUR     | -6,17      | 22,81      | 7,31       |
| I                                       | EUR     | -5,57      | 23,59      | 8,01       |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben   | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|-----------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------------------|
| C                  | 2.790.142,6514                          | 307.016,5117 | -383.259,0984  | 2.713.900,0647                        |
| D                  | 38.828,5317                             | 12.912,6061  | -9.803,0949    | 41.938,0429                           |
| I                  | 50.176,4184                             | 6.836,6260   | -11.520,2039   | 45.492,8405                           |

| TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft) | (in %) |
|-------------------------------------------------|--------|
| C                                               | 1,99   |
| D                                               | 1,99   |
| I                                               | 1,35   |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| D              | EUR     | 4,72                    | 25.04.2024          |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

## CLARTAN - VALEURS

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                   | Einstandswert  | Marktwert      | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>            |                         |                               |                |                |                                     |
| <b>Amtlich notierte Wertpapiere</b> |                         |                               |                |                |                                     |
| <b>Aktien</b>                       |                         |                               |                |                |                                     |
| CHF                                 | 37.938                  | Co Financière Richemont SA    | 5.075.035,42   | 5.573.407,12   | 1,00                                |
| CHF                                 | 1.453                   | Givaudan SA Reg               | 6.726.619,08   | 6.139.039,02   | 1,10                                |
| CHF                                 | 155.653                 | Novartis AG Reg               | 10.015.205,21  | 14.708.323,90  | 2,64                                |
| CHF                                 | 8.003                   | Roche Holding Ltd Pref        | 2.262.761,14   | 2.178.340,63   | 0,39                                |
| CHF                                 | 34.266                  | Sika Ltd                      | 9.464.557,56   | 7.877.654,34   | 1,41                                |
|                                     |                         |                               | 33.544.178,41  | 36.476.765,01  | 6,54                                |
| EUR                                 | 61.967                  | Adidas AG Reg                 | 9.505.382,15   | 14.673.785,60  | 2,63                                |
| EUR                                 | 143.744                 | Airbus SE                     | 15.055.064,79  | 22.248.696,32  | 3,99                                |
| EUR                                 | 44.554                  | Allianz SE Reg                | 9.246.877,75   | 13.183.528,60  | 2,37                                |
| EUR                                 | 29.851                  | ASML Holding NV               | 17.426.955,78  | 20.259.873,70  | 3,64                                |
| EUR                                 | 4.487.431               | Banco Santander Reg SA        | 20.845.827,98  | 20.034.135,70  | 3,60                                |
| EUR                                 | 193.469                 | BNP Paribas SA A              | 9.561.015,96   | 11.457.234,18  | 2,06                                |
| EUR                                 | 209.219                 | Dassault Systemes SA          | 8.564.544,23   | 7.008.836,50   | 1,26                                |
| EUR                                 | 528.451                 | ENI SpA                       | 7.632.036,26   | 6.917.423,59   | 1,24                                |
| EUR                                 | 57.017                  | EssilorLuxottica SA           | 11.342.147,79  | 13.433.205,20  | 2,41                                |
| EUR                                 | 549.403                 | Galp Energia SGPS SA B        | 10.686.160,07  | 8.762.977,85   | 1,57                                |
| EUR                                 | 359.620                 | Iberdrola SA                  | 4.850.282,17   | 4.782.946,00   | 0,86                                |
| EUR                                 | 105.528                 | Industria de Diseno Textil SA | 3.382.315,44   | 5.238.409,92   | 0,94                                |
| EUR                                 | 7.347.022               | Intesa Sanpaolo SpA           | 18.262.326,44  | 28.381.545,99  | 5,09                                |
| EUR                                 | 200.829                 | Kingspan Group                | 12.544.261,75  | 14.148.403,05  | 2,54                                |
| EUR                                 | 133.779                 | Legrand Holding SA            | 11.684.724,36  | 12.580.577,16  | 2,26                                |
| EUR                                 | 4.695                   | LVMH Moët Hennessy L Vuit SE  | 3.437.526,30   | 2.983.672,50   | 0,54                                |
| EUR                                 | 273.465                 | Publicis Groupe SA            | 10.373.787,37  | 28.166.895,00  | 5,06                                |
| EUR                                 | 17.803                  | Schneider Electric SE         | 2.440.463,28   | 4.288.742,70   | 0,77                                |
| EUR                                 | 659.003                 | Shell Plc                     | 14.483.300,10  | 19.845.875,35  | 3,56                                |
| EUR                                 | 80.642                  | Siemens Healthineers AG Reg   | 4.454.895,91   | 4.128.870,40   | 0,74                                |
| EUR                                 | 65.662                  | Thales SA                     | 10.426.665,87  | 9.104.036,30   | 1,63                                |
| EUR                                 | 299.925                 | Totalenergies SE              | 13.933.927,17  | 16.006.997,25  | 2,87                                |
| EUR                                 | 637.079                 | Unicredit SpA Reg             | 7.713.243,10   | 24.543.468,48  | 4,41                                |
| EUR                                 | 503.319                 | Universal Music Group NV      | 10.971.044,10  | 12.442.045,68  | 2,23                                |
| EUR                                 | 163.851                 | Veolia Environnement SA       | 3.280.767,39   | 4.442.000,61   | 0,80                                |
|                                     |                         |                               | 252.105.543,51 | 329.064.183,63 | 59,07                               |
| GBP                                 | 52.052                  | AstraZeneca Plc               | 6.834.729,87   | 6.591.531,93   | 1,18                                |
| GBP                                 | 83.905                  | Relx Plc                      | 3.703.406,46   | 3.683.494,58   | 0,66                                |
| GBP                                 | 187.415                 | Rio Tinto Plc                 | 11.166.202,16  | 10.707.979,18  | 1,92                                |
|                                     |                         |                               | 21.704.338,49  | 20.983.005,69  | 3,76                                |
| NOK                                 | 1.938.963               | Norsk Hydro ASA               | 12.473.217,89  | 10.308.458,83  | 1,85                                |
| SEK                                 | 550.134                 | Assa Abloy AB B               | 12.931.415,42  | 15.711.293,36  | 2,82                                |
| SEK                                 | 866.892                 | Atlas Copco AB A              | 11.707.593,57  | 12.791.676,38  | 2,30                                |
| SEK                                 | 471.407                 | Boliden AB                    | 12.816.894,31  | 12.791.428,13  | 2,30                                |
|                                     |                         |                               | 37.455.903,30  | 41.294.397,87  | 7,42                                |
| USD                                 | 38.337                  | Accenture Plc                 | 11.347.820,55  | 13.019.184,51  | 2,34                                |
| USD                                 | 21.851                  | Adobe Inc Reg                 | 12.429.849,94  | 9.379.962,04   | 1,68                                |
| USD                                 | 9.874                   | Apple Inc Reg                 | 2.095.970,75   | 2.386.955,38   | 0,43                                |
| USD                                 | 28.283                  | CrowdStrike Holdings Inc Reg  | 7.495.698,97   | 9.341.935,79   | 1,68                                |
| USD                                 | 23.776                  | Intuitive Surgical Inc        | 9.110.588,62   | 11.980.037,61  | 2,15                                |
| USD                                 | 19.557                  | Linde Plc                     | 6.907.404,69   | 7.902.659,17   | 1,42                                |
| USD                                 | 31.882                  | Microsoft Corp                | 12.147.456,66  | 12.972.548,51  | 2,33                                |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - VALEURS

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| Währung                              | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                             | Einstandswert  | Marktwert      | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------------------|
| USD                                  | 165.679                 | On Holding AG Partizsch                 | 5.752.394,26   | 8.759.763,33   | 1,57                                |
| USD                                  | 13.225                  | ServiceNow Inc Reg                      | 9.544.050,92   | 13.534.208,90  | 2,43                                |
| USD                                  | 55.749                  | Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg      | 4.105.855,81   | 10.203.159,48  | 1,83                                |
|                                      |                         |                                         | 80.937.091,17  | 99.480.414,72  | 17,86                               |
| <b>Summe Aktien</b>                  |                         |                                         | 438.220.272,77 | 537.607.225,75 | 96,50                               |
| <b><u>Offene Investmentfonds</u></b> |                         |                                         |                |                |                                     |
| <b>Investmentfonds (OGAW)</b>        |                         |                                         |                |                |                                     |
| EUR                                  | 2.152                   | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap | 2.156.883,48   | 2.468.365,52   | 0,44                                |
|                                      |                         |                                         | 2.156.883,48   | 2.468.365,52   | 0,44                                |
| <b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>  |                         |                                         |                |                |                                     |
| Summe des Wertpapierbestandes        |                         |                                         | 440.377.156,25 | 540.075.591,27 | 96,94                               |
| Bankguthaben                         |                         |                                         |                | 16.475.494,60  | 2,96                                |
| Bankverbindlichkeiten                |                         |                                         |                | -2,14          | 0,00                                |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)      |                         |                                         |                | 555.188,19     | 0,10                                |
| <b>Gesamt</b>                        |                         |                                         |                | 557.106.271,92 | 100,00                              |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - VALEURS

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| Industrie               | 18,14 %        |
| Finanzen                | 17,53 %        |
| Nachhaltige Konsumgüter | 16,81 %        |
| Technologien            | 16,02 %        |
| Rohstoffe               | 10,00 %        |
| Energie                 | 9,24 %         |
| Gesundheitswesen        | 7,10 %         |
| Dienstprogramme         | 1,66 %         |
| Investmentfonds         | 0,44 %         |
| Gesamt                  | <u>96,94 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Frankreich                     | 19,66 %        |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 12,53 %        |
| Italien                        | 10,74 %        |
| Niederlande                    | 9,86 %         |
| Vereinigtes Königreich         | 8,74 %         |
| Schweiz                        | 8,11 %         |
| Schweden                       | 7,42 %         |
| Deutschland                    | 5,74 %         |
| Spanien                        | 5,40 %         |
| Irland                         | 4,88 %         |
| Norwegen                       | 1,85 %         |
| Portugal                       | 1,57 %         |
| Luxemburg                      | 0,44 %         |
| Gesamt                         | <u>96,94 %</u> |

## CLARTAN - EUROPE

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 66.053.111,68 |
| Bankguthaben                    | 1.392.220,86  |
| Gesamtaktiva                    | 67.445.332,54 |

#### Passiva

|                                                     |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Bankverbindlichkeiten                               | 0,28          |
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen | 1.842,42      |
| Sonstige Verbindlichkeiten                          | 121.501,55    |
| Gesamtpassiva                                       | 123.344,25    |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres           | 67.321.988,29 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl<br>der Anteile | Währung<br>Anteil | NIW pro Anteil<br>in Währung<br>der<br>Anteilklasse | Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|--------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| C            | 202.338,5553          | EUR               | 309,33                                              | 62.589.495,65                                 |
| D            | 2.244,4690            | EUR               | 87,39                                               | 196.150,54                                    |
| I            | 3.739,3929            | EUR               | 1.213,12                                            | 4.536.342,10                                  |
|              |                       |                   |                                                     | 67.321.988,29                                 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - EUROPE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Nett dividenden erträge | 2.603.453,59 |
| Bankzinsen              | 87.120,78    |
| Sonstige Erträge        | 40.107,37    |
| Gesamterträge           | 2.730.681,74 |

#### Aufwendungen

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Verwaltungsvergütung                | 1.256.977,91 |
| Depotgebühren                       | 32.831,15    |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 11.383,62    |
| Transaktionskosten                  | 125.000,86   |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 61.744,34    |
| Honorare externer Dienstleister     | 4.426,12     |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 30.067,07    |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 33.113,76    |
| Andere Steuern                      | 694,80       |
| Sonstige Aufwendungen               | 49.708,69    |
| Gesamtaufwendungen                  | 1.605.948,32 |

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Summe der Nettoerträge | 1.124.733,42 |
|------------------------|--------------|

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren      | 1.401.047,31 |
| - aus Devisengeschäften | -21.466,28   |
| Realisiertes Ergebnis   | 2.504.314,45 |

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -5.677.511,71 |
| Ergebnis           | -3.173.197,26 |

|                |           |
|----------------|-----------|
| Ausschüttungen | -7.574,48 |
|----------------|-----------|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Wiederanlage von Anteilen | - |
|---------------------------|---|

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Zeichnung von Anteilen | 3.753.299,28 |
|------------------------|--------------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Rücknahme von Anteilen | -11.534.811,72 |
|------------------------|----------------|

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -10.962.284,18 |
|--------------------------------------------|----------------|

|                                             |               |
|---------------------------------------------|---------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 78.284.272,47 |
|---------------------------------------------|---------------|

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 67.321.988,29 |
|-------------------------------------------|---------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - EUROPE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2022    | 31.12.2023    | 31.12.2024    |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
|               | EUR     | 66.678.126,41 | 78.284.272,47 | 67.321.988,29 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                     | EUR     | 281,08     | 324,13     | 309,33     |
| D                     | EUR     | 85,00      | 94,85      | 87,39      |
| I                     | EUR     | 1.088,54   | 1.263,20   | 1.213,12   |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                                       | EUR     | -10,14     | 15,32      | -4,57      |
| D                                       | EUR     | -10,14     | 15,31      | -4,56      |
| I                                       | EUR     | -9,58      | 16,05      | -3,96      |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben  | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|-----------------------------------------|-------------|----------------|---------------------------------------|
| C                  | 220.527,4736                            | 10.541,5364 | -28.730,4547   | 202.338,5553                          |
| D                  | 2.281,4690                              | 17,0000     | -54,0000       | 2.244,4690                            |
| I                  | 5.215,7953                              | 311,3106    | -1.787,7130    | 3.739,3929                            |

| TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft) | (in %) |
|-------------------------------------------------|--------|
| C                                               | 2,08   |
| D                                               | 2,07   |
| I                                               | 1,44   |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| D              | EUR     | 3,32                    | 25.04.2024          |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

## CLARTAN - EUROPE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                   | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>            |                         |                               |               |               |                                     |
| <b>Amtlich notierte Wertpapiere</b> |                         |                               |               |               |                                     |
| <b>Aktien</b>                       |                         |                               |               |               |                                     |
| CHF                                 | 15.641                  | Co Financière Richemont SA    | 1.819.633,40  | 2.297.792,74  | 3,41                                |
| CHF                                 | 7.950                   | Swatch Group AG               | 2.182.234,39  | 1.397.439,91  | 2,08                                |
|                                     |                         |                               | 4.001.867,79  | 3.695.232,65  | 5,49                                |
| EUR                                 | 14.170                  | Airbus SE                     | 1.954.883,09  | 2.193.232,60  | 3,26                                |
| EUR                                 | 64.212                  | Alstom                        | 1.447.784,48  | 1.384.410,72  | 2,06                                |
| EUR                                 | 13.066                  | Arkema                        | 1.109.569,45  | 961.004,30    | 1,43                                |
| EUR                                 | 3.372                   | ASML Holding NV               | 2.351.714,62  | 2.288.576,40  | 3,40                                |
| EUR                                 | 300.122                 | Banco Santander Reg SA        | 1.392.910,17  | 1.339.894,67  | 1,99                                |
| EUR                                 | 21.219                  | BioMerieux SA                 | 2.134.370,85  | 2.196.166,50  | 3,26                                |
| EUR                                 | 13.185                  | BNP Paribas SA A              | 727.537,40    | 780.815,70    | 1,16                                |
| EUR                                 | 43.765                  | Bouygues SA                   | 1.386.715,13  | 1.249.053,10  | 1,86                                |
| EUR                                 | 19.548                  | Cie de Saint-Gobain SA        | 1.285.240,56  | 1.675.263,60  | 2,49                                |
| EUR                                 | 53.661                  | Crédit Agricole SA            | 664.440,51    | 713.154,69    | 1,06                                |
| EUR                                 | 10.320                  | Dassault Aviation SA          | 1.228.227,20  | 2.035.104,00  | 3,02                                |
| EUR                                 | 37.326                  | Dassault Systemes SA          | 1.223.055,14  | 1.250.421,00  | 1,86                                |
| EUR                                 | 41.017                  | Elis SA                       | 575.925,68    | 775.221,30    | 1,15                                |
| EUR                                 | 98.706                  | ENI SpA                       | 1.400.423,21  | 1.292.061,54  | 1,92                                |
| EUR                                 | 16.146                  | Euronext NV                   | 1.478.837,37  | 1.748.611,80  | 2,60                                |
| EUR                                 | 12.531                  | Gaztransport et technigaz SA  | 883.855,27    | 1.611.486,60  | 2,39                                |
| EUR                                 | 62.645                  | Imerys SA                     | 2.165.420,06  | 1.766.589,00  | 2,62                                |
| EUR                                 | 16.950                  | Industria de Diseno Textil SA | 763.755,63    | 841.398,00    | 1,25                                |
| EUR                                 | 18.650                  | Kingspan Group                | 1.165.148,73  | 1.313.892,50  | 1,95                                |
| EUR                                 | 37.712                  | Kion Group AG                 | 1.445.897,53  | 1.201.504,32  | 1,79                                |
| EUR                                 | 1.025                   | L'Oréal SA                    | 339.464,42    | 350.396,25    | 0,52                                |
| EUR                                 | 19.066                  | Legrand Holding SA            | 1.676.741,58  | 1.792.966,64  | 2,66                                |
| EUR                                 | 6.813                   | Pernod-Ricard SA              | 1.100.195,94  | 742.617,00    | 1,10                                |
| EUR                                 | 21.774                  | Publicis Groupe SA            | 1.681.347,92  | 2.242.722,00  | 3,33                                |
| EUR                                 | 11.038                  | Remy Cointreau SA             | 1.157.534,70  | 644.619,20    | 0,96                                |
| EUR                                 | 41.378                  | Renault SA                    | 1.523.820,95  | 1.946.834,90  | 2,89                                |
| EUR                                 | 49.066                  | Rexel SA                      | 1.091.821,95  | 1.207.023,60  | 1,79                                |
| EUR                                 | 43.682                  | Shell Plc                     | 953.407,72    | 1.315.483,43  | 1,95                                |
| EUR                                 | 230.266                 | SMCP SA                       | 1.373.264,86  | 845.076,22    | 1,26                                |
| EUR                                 | 51.501                  | Société Générale SA           | 1.348.203,54  | 1.398.767,16  | 2,08                                |
| EUR                                 | 15.982                  | Soitec                        | 2.060.280,15  | 1.392.831,30  | 2,07                                |
| EUR                                 | 3.957                   | Sopra Steria Group SA         | 804.463,05    | 676.647,00    | 1,01                                |
| EUR                                 | 28.714                  | Spie SAS                      | 857.433,11    | 862.568,56    | 1,28                                |
| EUR                                 | 8.824                   | STEF SA                       | 591.876,60    | 1.157.708,80  | 1,72                                |
| EUR                                 | 73.155                  | Stellantis NV                 | 1.024.462,52  | 924.971,82    | 1,37                                |
| EUR                                 | 37.444                  | STMicroelectronics NV         | 1.632.660,14  | 899.030,44    | 1,34                                |
| EUR                                 | 95.173                  | Technip Energies NV           | 1.225.064,63  | 2.445.946,10  | 3,63                                |
| EUR                                 | 6.121                   | Thales SA                     | 908.251,33    | 848.676,65    | 1,26                                |
| EUR                                 | 5.140                   | Totalenergies SE              | 259.449,30    | 274.321,80    | 0,41                                |
| EUR                                 | 34.357                  | Veolia Environnement SA       | 823.393,36    | 931.418,27    | 1,38                                |
| EUR                                 | 42.027                  | Verallia SA Reg S             | 1.569.459,63  | 1.020.415,56  | 1,52                                |
|                                     |                         |                               | 50.788.309,48 | 52.538.905,04 | 78,05                               |
| GBP                                 | 392.000                 | Page Gr Plc                   | 2.061.984,31  | 1.629.387,75  | 2,42                                |
| NOK                                 | 205.895                 | Norsk Hydro ASA               | 1.185.731,21  | 1.094.636,74  | 1,63                                |
| RON                                 | 131.895                 | Banca Transilvania SA         | 222.488,36    | 715.757,98    | 1,06                                |
| SEK                                 | 30.318                  | Assa Abloy AB B               | 807.270,46    | 865.852,67    | 1,29                                |
| SEK                                 | 35.141                  | Epiroc AB A                   | 645.257,17    | 591.315,20    | 0,88                                |
| SEK                                 | 73.032                  | Munters Group AB B Reg        | 835.598,32    | 1.187.100,65  | 1,76                                |
|                                     |                         |                               | 2.288.125,95  | 2.644.268,52  | 3,93                                |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - EUROPE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| Währung                              | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                             | Einstandswert        | Marktwert                   | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| USD                                  | 6.945                   | Accenture Plc                           | 2.107.249,66         | 2.358.511,00                | 3,50                                |
| <b>Summe Aktien</b>                  |                         |                                         | <u>62.655.756,76</u> | <u>64.676.699,68</u>        | <u>96,08</u>                        |
| <b><u>Offene Investmentfonds</u></b> |                         |                                         |                      |                             |                                     |
| <b>Investmentfonds (OGAW)</b>        |                         |                                         |                      |                             |                                     |
| EUR                                  | 1.200                   | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap | <u>1.200.000,00</u>  | <u>1.376.412,00</u>         | <u>2,04</u>                         |
| <b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>  |                         |                                         | <u>1.200.000,00</u>  | <u>1.376.412,00</u>         | <u>2,04</u>                         |
| Summe des Wertpapierbestandes        |                         |                                         | <u>63.855.756,76</u> | <u>66.053.111,68</u>        | <u>98,12</u>                        |
| Bankguthaben                         |                         |                                         |                      | 1.392.220,86                | 2,07                                |
| Bankverbindlichkeiten                |                         |                                         |                      | -0,28                       | 0,00                                |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)      |                         |                                         |                      | -123.343,97                 | -0,19                               |
| <b>Gesamt</b>                        |                         |                                         |                      | <u><u>67.321.988,29</u></u> | <u><u>100,00</u></u>                |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - EUROPE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Industrie                   | 31,49 %        |
| Nachhaltige Konsumgüter     | 15,59 %        |
| Technologien                | 13,18 %        |
| Finanzen                    | 11,10 %        |
| Energie                     | 10,30 %        |
| Rohstoffe                   | 7,20 %         |
| Gesundheitswesen            | 3,26 %         |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 2,58 %         |
| Investmentfonds             | 2,04 %         |
| Dienstprogramme             | 1,38 %         |
| Gesamt                      | <u>98,12 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Frankreich             | 55,23 %        |
| Niederlande            | 11,97 %        |
| Schweiz                | 5,49 %         |
| Irland                 | 5,45 %         |
| Vereinigtes Königreich | 4,37 %         |
| Schweden               | 3,93 %         |
| Spanien                | 3,24 %         |
| Luxemburg              | 2,04 %         |
| Italien                | 1,92 %         |
| Deutschland            | 1,79 %         |
| Norwegen               | 1,63 %         |
| Rumänien               | 1,06 %         |
| Gesamt                 | <u>98,12 %</u> |

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert    | 44.500.643,14 |
| Bankguthaben                       | 1.613.449,29  |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge      | 701.779,57    |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 244.743,31    |
| Gesamtaktiva                       | 47.060.615,31 |

#### Passiva

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten                | 72.737,95     |
| Gesamtpassiva                             | 72.737,95     |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 46.987.877,36 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl<br>der Anteile | Währung<br>Anteil | NIW pro Anteil<br>in Währung<br>der<br>Anteilklasse | Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|--------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| C            | 298.596,9253          | EUR               | 138,92                                              | 41.481.899,31                                 |
| D            | 562,0008              | EUR               | 99,47                                               | 55.903,96                                     |
| I            | 72,8428               | EUR               | 74.819,66                                           | 5.450.074,09                                  |
|              |                       |                   |                                                     | 46.987.877,36                                 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                                                                  |              |
|------------------------------------------------------------------|--------------|
| Nett dividenden erträge                                          | 764.325,22   |
| Nettozins erträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 409.474,90   |
| Bankzinsen                                                       | 62.218,71    |
| Sonstige Erträge                                                 | 11.396,39    |
| Gesamterträge                                                    | 1.247.415,22 |

#### Aufwendungen

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Verwaltungsvergütung                | 675.514,16 |
| Depotgebühren                       | 20.186,83  |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 5.650,74   |
| Transaktionskosten                  | 56.348,69  |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 56.606,48  |
| Honorare externer Dienstleister     | 3.078,41   |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 25.924,31  |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 19.646,36  |
| Andere Steuern                      | 133,87     |
| Sonstige Aufwendungen               | 23.778,37  |
| Gesamtaufwendungen                  | 886.868,22 |

Summe der Nettoerträge 360.547,00

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren            | 2.305.537,80 |
| - aus Devisentermingeschäften | -1,64        |
| - aus Devisengeschäften       | 1.125,82     |
| Realisiertes Ergebnis         | 2.667.208,98 |

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |            |
|--------------------|------------|
| - aus Wertpapieren | 830.299,63 |
|--------------------|------------|

Ergebnis 3.497.508,61

Ausschüttungen -1.039,64

Wiederanlage von Anteilen -

Zeichnung von Anteilen 13.608.455,80

Rücknahme von Anteilen -15.886.768,47

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 1.218.156,30

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 45.769.721,06

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 46.987.877,36

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2022    | 31.12.2023    | 31.12.2024    |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
|               | EUR     | 39.831.078,15 | 45.769.721,06 | 46.987.877,36 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                     | EUR     | 117,52     | 128,70     | 138,92     |
| D                     | EUR     | 87,45      | 93,94      | 99,47      |
| I                     | EUR     | 62.630,10  | 68.949,88  | 74.819,66  |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                                       | EUR     | -6,23      | 9,51       | 7,94       |
| D                                       | EUR     | -6,23      | 9,51       | 7,94       |
| I                                       | EUR     | -5,74      | 10,09      | 8,51       |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben  | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|-----------------------------------------|-------------|----------------|---------------------------------------|
| C                  | 310.805,3182                            | 87.592,3723 | -99.800,7652   | 298.596,9253                          |
| D                  | 551,0008                                | 13,0000     | -2,0000        | 562,0008                              |
| I                  | 82,9216                                 | 37,9862     | -48,0650       | 72,8428                               |

| TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft) | (in %) |
|-------------------------------------------------|--------|
| C                                               | 1,91   |
| D                                               | 1,91   |
| I                                               | 1,39   |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| D              | EUR     | 1,88                    | 25.04.2024          |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                                      | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>            |                         |                                                  |               |               |                                     |
| <b>Amtlich notierte Wertpapiere</b> |                         |                                                  |               |               |                                     |
| <b>Aktien</b>                       |                         |                                                  |               |               |                                     |
| CHF                                 | 5.821                   | Co Financière Richemont SA                       | 678.594,46    | 855.153,22    | 1,82                                |
| CHF                                 | 8.879                   | Novartis AG Reg                                  | 585.515,79    | 839.015,04    | 1,79                                |
|                                     |                         |                                                  | 1.264.110,25  | 1.694.168,26  | 3,61                                |
| EUR                                 | 1.712                   | Allianz SE Reg                                   | 455.078,03    | 506.580,80    | 1,08                                |
| EUR                                 | 9.554                   | Arcadis NV                                       | 380.753,56    | 561.775,20    | 1,19                                |
| EUR                                 | 8.008                   | BioMerieux SA                                    | 772.595,51    | 828.828,00    | 1,76                                |
| EUR                                 | 19.834                  | Bureau Veritas SA                                | 589.460,12    | 581.929,56    | 1,24                                |
| EUR                                 | 5.290                   | Dassault Systemes SA                             | 185.658,37    | 177.215,00    | 0,38                                |
| EUR                                 | 31.220                  | Deutsche Telekom AG Reg                          | 635.885,51    | 901.945,80    | 1,92                                |
| EUR                                 | 30.681                  | Elis SA                                          | 421.305,30    | 579.870,90    | 1,23                                |
| EUR                                 | 37.961                  | ENI SpA                                          | 526.078,90    | 496.909,49    | 1,06                                |
| EUR                                 | 8.635                   | Euronext NV                                      | 636.304,35    | 935.170,50    | 1,99                                |
| EUR                                 | 5.833                   | Gaztransport et technigaz SA                     | 472.862,03    | 750.123,80    | 1,60                                |
| EUR                                 | 14.603                  | GEA Group AG                                     | 693.772,97    | 698.315,46    | 1,49                                |
| EUR                                 | 56.156                  | Iberdrola SA                                     | 742.590,22    | 746.874,80    | 1,59                                |
| EUR                                 | 11.498                  | Industria de Diseno Textil SA                    | 531.934,24    | 570.760,72    | 1,21                                |
| EUR                                 | 6.317                   | Kingspan Group                                   | 384.943,96    | 445.032,65    | 0,95                                |
| EUR                                 | 6.481                   | Legrand Holding SA                               | 650.365,15    | 609.473,24    | 1,30                                |
| EUR                                 | 8.011                   | Michelin SA                                      | 285.503,70    | 254.749,80    | 0,54                                |
| EUR                                 | 4.678                   | Pernod-Ricard SA                                 | 635.223,90    | 509.902,00    | 1,08                                |
| EUR                                 | 11.791                  | Prysmian SpA                                     | 392.326,68    | 727.033,06    | 1,55                                |
| EUR                                 | 8.587                   | Publicis Groupe SA                               | 801.791,35    | 884.461,00    | 1,88                                |
| EUR                                 | 7.759                   | Sanofi SA                                        | 768.058,71    | 727.328,66    | 1,55                                |
| EUR                                 | 11.269                  | Shell Plc                                        | 314.946,04    | 339.365,94    | 0,72                                |
| EUR                                 | 23.243                  | Spie SAS                                         | 576.617,79    | 698.219,72    | 1,49                                |
| EUR                                 | 4.429                   | STEF SA                                          | 359.825,03    | 581.084,80    | 1,24                                |
| EUR                                 | 36.104                  | Technip Energies NV                              | 574.069,56    | 927.872,80    | 1,97                                |
| EUR                                 | 4.258                   | Thales SA                                        | 468.654,08    | 590.371,70    | 1,26                                |
| EUR                                 | 8.457                   | Totalenergies SE                                 | 459.234,05    | 451.350,09    | 0,96                                |
|                                     |                         |                                                  | 13.715.839,11 | 16.082.545,49 | 34,23                               |
| GBP                                 | 5.447                   | AstraZeneca Plc                                  | 708.994,44    | 689.773,20    | 1,47                                |
| GBP                                 | 17.258                  | Relx Plc                                         | 588.067,81    | 757.639,59    | 1,61                                |
|                                     |                         |                                                  | 1.297.062,25  | 1.447.412,79  | 3,08                                |
| NOK                                 | 11.399                  | Bakkafrost P/F Reg                               | 613.020,65    | 614.359,18    | 1,31                                |
| SEK                                 | 24.346                  | Assa Abloy AB B                                  | 645.695,15    | 695.298,14    | 1,48                                |
| SEK                                 | 29.108                  | Essity AB B Reg                                  | 681.151,48    | 752.185,74    | 1,60                                |
|                                     |                         |                                                  | 1.326.846,63  | 1.447.483,88  | 3,08                                |
| USD                                 | 2.388                   | Becton Dickinson & Co                            | 523.938,27    | 522.990,21    | 1,11                                |
| USD                                 | 4.024                   | IBM Corp                                         | 506.232,94    | 853.939,49    | 1,82                                |
| USD                                 | 1.206                   | Microsoft Corp                                   | 465.114,67    | 490.712,42    | 1,04                                |
| USD                                 | 4.166                   | Ralph Lauren Corp A                              | 433.548,76    | 928.914,64    | 1,98                                |
| USD                                 | 9.911                   | Service Corp Intl                                | 651.367,35    | 763.679,91    | 1,62                                |
| USD                                 | 2.968                   | Union Pacific Corp                               | 680.594,07    | 653.366,85    | 1,39                                |
| USD                                 | 5.163                   | Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg               | 376.031,09    | 944.930,18    | 2,01                                |
|                                     |                         |                                                  | 3.636.827,15  | 5.158.533,70  | 10,97                               |
| <b>Summe Aktien</b>                 |                         |                                                  | 21.853.706,04 | 26.444.503,30 | 56,28                               |
| <b>Anleihen</b>                     |                         |                                                  |               |               |                                     |
| EUR                                 | 1.000.000               | Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28                    | 991.152,00    | 1.046.020,00  | 2,23                                |
| EUR                                 | 800.000                 | Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26      | 800.320,00    | 809.896,00    | 1,72                                |
| EUR                                 | 800.000                 | Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28       | 841.720,00    | 868.332,00    | 1,85                                |
| EUR                                 | 400.000                 | Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27 | 421.920,00    | 423.730,00    | 0,90                                |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| Währung                                                                       | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                                                   | Einstandswert        | Marktwert            | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|
| EUR                                                                           | 600.000                 | BPCE S.A. 0% 14/25.06.26                                      | 819.000,00           | 895.857,00           | 1,91                                |
| EUR                                                                           | 900.000                 | Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB<br>16/24.03.26 | 872.460,00           | 892.381,50           | 1,90                                |
| EUR                                                                           | 800.000                 | Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25                          | 789.760,00           | 799.872,00           | 1,70                                |
| EUR                                                                           | 900.000                 | Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26                            | 866.160,00           | 894.519,00           | 1,90                                |
| EUR                                                                           | 800.000                 | Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25                                   | 753.200,00           | 795.556,00           | 1,69                                |
| EUR                                                                           | 432.000                 | Forvia SE 7.25% 22/15.06.26                                   | 444.312,00           | 446.729,04           | 0,95                                |
| EUR                                                                           | 800.000                 | Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27                         | 739.600,00           | 778.036,00           | 1,66                                |
| EUR                                                                           | 400.000                 | Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29                              | 417.584,00           | 421.134,00           | 0,90                                |
| EUR                                                                           | 500.000                 | Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26                      | 451.250,00           | 487.425,00           | 1,04                                |
| EUR                                                                           | 610.000                 | Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25       | 586.720,00           | 607.871,10           | 1,29                                |
| EUR                                                                           | 500.000                 | Nexans SA 5.5% 23/05.04.28                                    | 508.700,00           | 530.117,50           | 1,13                                |
| EUR                                                                           | 330.000                 | Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30                           | 326.881,50           | 337.223,70           | 0,72                                |
| EUR                                                                           | 450.000                 | Rexel SA 2.125% 21/15.06.28                                   | 418.455,00           | 432.236,25           | 0,92                                |
| EUR                                                                           | 700.000                 | Société Générale SA VAR EMTN 20/21.04.26                      | 668.640,00           | 695.789,50           | 1,48                                |
| EUR                                                                           | 900.000                 | Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26                            | 899.532,00           | 912.568,50           | 1,94                                |
| EUR                                                                           | 1.000.000               | Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28                        | 858.220,00           | 934.510,00           | 1,99                                |
| EUR                                                                           | 750.000                 | Unicredit SpA VAR EMTN Ser 679 20/20.01.26                    | 699.000,00           | 749.306,25           | 1,59                                |
| EUR                                                                           | 1.000.000               | Verallia SA 3.875% 24/04.11.32                                | 995.920,00           | 996.155,00           | 2,12                                |
| EUR                                                                           | 1.000.000               | Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27               | 898.390,00           | 952.715,00           | 2,03                                |
| <b>Summe Anleihen</b>                                                         |                         |                                                               | <b>16.068.896,50</b> | <b>16.707.980,34</b> | <b>35,56</b>                        |
| <b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b> |                         |                                                               |                      |                      |                                     |
| <b>Anleihen</b>                                                               |                         |                                                               |                      |                      |                                     |
| EUR                                                                           | 300.000                 | Rexel SA 5.25% 23/15.09.30                                    | 310.770,00           | 315.850,50           | 0,67                                |
| <b>Summe Anleihen</b>                                                         |                         |                                                               | <b>310.770,00</b>    | <b>315.850,50</b>    | <b>0,67</b>                         |
| <b><u>Offene Investmentfonds</u></b>                                          |                         |                                                               |                      |                      |                                     |
| <b>Investmentfonds (OGAW)</b>                                                 |                         |                                                               |                      |                      |                                     |
| EUR                                                                           | 900                     | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap                       | 900.000,00           | 1.032.309,00         | 2,20                                |
| <b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>                                           |                         |                                                               | <b>900.000,00</b>    | <b>1.032.309,00</b>  | <b>2,20</b>                         |
| <b>Summe des Wertpapierbestandes</b>                                          |                         |                                                               | <b>39.133.372,54</b> | <b>44.500.643,14</b> | <b>94,71</b>                        |
| <b>Bankguthaben</b>                                                           |                         |                                                               |                      | <b>1.613.449,29</b>  | <b>3,43</b>                         |
| <b>Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)</b>                                        |                         |                                                               |                      | <b>873.784,93</b>    | <b>1,86</b>                         |
| <b>Gesamt</b>                                                                 |                         |                                                               |                      | <b>46.987.877,36</b> | <b>100,00</b>                       |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - FLEXIBLE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Industrie                   | 25,27 %        |
| Finanzen                    | 21,57 %        |
| Nachhaltige Konsumgüter     | 9,10 %         |
| Energie                     | 8,30 %         |
| Gesundheitswesen            | 7,68 %         |
| Rohstoffe                   | 6,62 %         |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 5,61 %         |
| Technologien                | 4,85 %         |
| Investmentfonds             | 2,20 %         |
| Telekommunikationsdienste   | 1,92 %         |
| Dienstprogramme             | 1,59 %         |
| Gesamt                      | <u>94,71 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Frankreich                     | 42,12 %        |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 10,97 %        |
| Niederlande                    | 7,44 %         |
| Italien                        | 6,53 %         |
| Deutschland                    | 4,49 %         |
| Vereinigtes Königreich         | 3,80 %         |
| Schweiz                        | 3,61 %         |
| Schweden                       | 3,08 %         |
| Spanien                        | 2,80 %         |
| Rumänien                       | 2,75 %         |
| Luxemburg                      | 2,20 %         |
| Finnland                       | 1,94 %         |
| Feroe Inseln                   | 1,31 %         |
| Irland                         | 0,95 %         |
| Dänemark                       | 0,72 %         |
| Gesamt                         | <u>94,71 %</u> |

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Vermögensaufstellung (in EUR) zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert    | 153.956.788,43 |
| Bankguthaben                       | 922.013,26     |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge      | 1.281.942,84   |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen | 1.845.879,83   |
| Gesamtaktiva                       | 158.006.624,36 |

#### Passiva

|                                                     |                |
|-----------------------------------------------------|----------------|
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen | 81.385,96      |
| Sonstige Verbindlichkeiten                          | 153.175,23     |
| Gesamtpassiva                                       | 234.561,19     |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres           | 157.772.063,17 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl<br>der Anteile | Währung<br>Anteil | NIW pro Anteil<br>in Währung<br>der<br>Anteilklasse | Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|--------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| C            | 2.332.820,0690        | EUR               | 60,73                                               | 141.661.727,88                                |
| D            | 26.718,8170           | EUR               | 99,45                                               | 2.657.307,90                                  |
| I            | 11.795,7568           | EUR               | 1.140,50                                            | 13.453.027,39                                 |
|              |                       |                   |                                                     | 157.772.063,17                                |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                                                                 |              |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|
| Nettodividendenerträge                                          | 305.050,95   |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen | 3.392.090,77 |
| Bankzinsen                                                      | 186.047,86   |
| Sonstige Erträge                                                | 36.520,08    |
| Gesamterträge                                                   | 3.919.709,66 |

#### Aufwendungen

|                                     |              |
|-------------------------------------|--------------|
| Verwaltungsvergütung                | 1.391.671,39 |
| Depotgebühren                       | 72.997,26    |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 15.991,76    |
| Transaktionskosten                  | 82.309,22    |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 101.508,96   |
| Honorare externer Dienstleister     | 10.029,46    |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 40.634,83    |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 73.604,57    |
| Andere Steuern                      | 1.599,02     |
| Sonstige Aufwendungen               | 52.175,02    |
| Gesamtaufwendungen                  | 1.842.521,49 |

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Summe der Nettoerträge | 2.077.188,17 |
|------------------------|--------------|

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren      | 2.191.041,06 |
| - aus Devisengeschäften | 5.651,47     |
| Realisiertes Ergebnis   | 4.273.880,70 |

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |              |
|--------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren | 1.688.226,21 |
| Ergebnis           | 5.962.106,91 |

|                |            |
|----------------|------------|
| Ausschüttungen | -25.120,08 |
|----------------|------------|

|                           |          |
|---------------------------|----------|
| Wiederanlage von Anteilen | 2.050,97 |
|---------------------------|----------|

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Zeichnung von Anteilen | 23.623.955,78 |
|------------------------|---------------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Rücknahme von Anteilen | -46.564.050,73 |
|------------------------|----------------|

|                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -17.001.057,15 |
|--------------------------------------------|----------------|

|                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 174.773.120,32 |
|---------------------------------------------|----------------|

|                                           |                |
|-------------------------------------------|----------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 157.772.063,17 |
|-------------------------------------------|----------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2022     | 31.12.2023     | 31.12.2024     |
|---------------|---------|----------------|----------------|----------------|
|               | EUR     | 197.448.302,89 | 174.773.120,32 | 157.772.063,17 |

| Wert pro Anteilklasse | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                     | EUR     | 55,01      | 58,57      | 60,73      |
| D                     | EUR     | 91,90      | 96,89      | 99,45      |
| I                     | EUR     | 1.026,44   | 1.096,43   | 1.140,50   |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                                       | EUR     | -5,12      | 6,47       | 3,69       |
| D                                       | EUR     | -5,11      | 6,47       | 3,67       |
| I                                       | EUR     | -4,81      | 6,82       | 4,02       |

| Anzahl der Anteile | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben   | wiedergelegt | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|--------------------|-----------------------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------------------------------|
| C                  | 2.726.220,6663                          | 334.418,0098 | -            | -727.818,6071  | 2.332.820,0690                        |
| D                  | 27.731,0950                             | 4.495,0226   | 21,2206      | -5.528,5212    | 26.718,8170                           |
| I                  | 11.316,3611                             | 2.847,9255   | -            | -2.368,5298    | 11.795,7568                           |

| TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft) | (in %) |
|-------------------------------------------------|--------|
| C                                               | 1,10   |
| D                                               | 1,10   |
| I                                               | 0,77   |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| D              | EUR     | 0,97                    | 25.04.2024          |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                                            | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>            |                         |                                                        |               |               |                                     |
| <b>Amtlich notierte Wertpapiere</b> |                         |                                                        |               |               |                                     |
| <b>Aktien</b>                       |                         |                                                        |               |               |                                     |
| CHF                                 | 5.083                   | Co Financière Richemont SA                             | 587.423,89    | 746.734,89    | 0,47                                |
| CHF                                 | 6.914                   | Novartis AG Reg                                        | 492.480,06    | 653.333,71    | 0,41                                |
|                                     |                         |                                                        | 1.079.903,95  | 1.400.068,60  | 0,88                                |
| EUR                                 | 2.393                   | Allianz SE Reg                                         | 649.408,03    | 708.088,70    | 0,45                                |
| EUR                                 | 7.944                   | BioMerieux SA                                          | 762.290,73    | 822.204,00    | 0,52                                |
| EUR                                 | 21.000                  | Bureau Veritas SA                                      | 625.248,59    | 616.140,00    | 0,39                                |
| EUR                                 | 4.561                   | Dassault Systemes SA                                   | 160.073,31    | 152.793,50    | 0,10                                |
| EUR                                 | 10.582                  | Deutsche Telekom AG Reg                                | 244.964,47    | 305.713,98    | 0,19                                |
| EUR                                 | 31.474                  | ENI SpA                                                | 422.618,17    | 411.994,66    | 0,26                                |
| EUR                                 | 6.831                   | Euronext NV                                            | 644.977,56    | 739.797,30    | 0,47                                |
| EUR                                 | 5.450                   | Gaztransport et technigaz SA                           | 448.303,96    | 700.870,00    | 0,44                                |
| EUR                                 | 13.135                  | GEA Group AG                                           | 644.129,22    | 628.115,70    | 0,40                                |
| EUR                                 | 54.807                  | Iberdrola SA                                           | 724.449,84    | 728.933,10    | 0,46                                |
| EUR                                 | 7.980                   | Industria de Diseno Textil SA                          | 363.633,32    | 396.127,20    | 0,25                                |
| EUR                                 | 5.205                   | Pernod-Ricard SA                                       | 731.796,48    | 567.345,00    | 0,36                                |
| EUR                                 | 7.402                   | Publicis Groupe SA                                     | 721.580,12    | 762.406,00    | 0,48                                |
| EUR                                 | 8.369                   | Sanofi SA                                              | 817.547,49    | 784.510,06    | 0,50                                |
| EUR                                 | 9.885                   | Shell Plc                                              | 276.450,41    | 297.686,78    | 0,19                                |
| EUR                                 | 2.493                   | STEF SA                                                | 198.043,79    | 327.081,60    | 0,21                                |
| EUR                                 | 2.214                   | Thales SA                                              | 322.451,74    | 306.971,10    | 0,19                                |
| EUR                                 | 7.592                   | Totalenergies SE                                       | 423.145,88    | 405.185,04    | 0,26                                |
|                                     |                         |                                                        | 9.181.113,11  | 9.661.963,72  | 6,12                                |
| GBP                                 | 14.843                  | Relx Plc                                               | 497.744,49    | 651.619,21    | 0,41                                |
| SEK                                 | 21.333                  | Assa Abloy AB B                                        | 564.478,49    | 609.249,79    | 0,39                                |
| SEK                                 | 26.394                  | Essity AB B Reg                                        | 630.602,61    | 682.052,71    | 0,43                                |
|                                     |                         |                                                        | 1.195.081,10  | 1.291.302,50  | 0,82                                |
| USD                                 | 2.595                   | Becton Dickinson & Co                                  | 569.559,61    | 568.324,79    | 0,36                                |
| USD                                 | 2.673                   | IBM Corp                                               | 462.485,55    | 567.241,62    | 0,36                                |
| USD                                 | 6.870                   | Service Corp Intl                                      | 450.930,14    | 529.359,40    | 0,34                                |
| USD                                 | 1.366                   | Union Pacific Corp                                     | 322.276,45    | 300.707,25    | 0,19                                |
|                                     |                         |                                                        | 1.805.251,75  | 1.965.633,06  | 1,25                                |
| <b>Summe Aktien</b>                 |                         |                                                        | 13.759.094,40 | 14.970.587,09 | 9,48                                |
| <b>Anleihen</b>                     |                         |                                                        |               |               |                                     |
| EUR                                 | 6.000.000               | Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28                          | 5.945.520,00  | 6.276.120,00  | 3,98                                |
| EUR                                 | 5.000.000               | Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26            | 5.002.000,00  | 5.061.850,00  | 3,21                                |
| EUR                                 | 1.800.000               | Arval Serv Lease SA 4.25% EMTN Ser 8 23/11.11.25       | 1.808.028,00  | 1.819.692,00  | 1,15                                |
| EUR                                 | 1.600.000               | Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28             | 1.655.360,00  | 1.736.664,00  | 1,10                                |
| EUR                                 | 3.200.000               | Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27       | 3.366.172,00  | 3.389.840,00  | 2,15                                |
| EUR                                 | 3.300.000               | Becton Dickinson & Co 0.034% 21/13.08.25               | 3.057.450,00  | 3.245.599,50  | 2,06                                |
| EUR                                 | 2.800.000               | BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sub 15/17.02.25             | 2.718.717,86  | 2.795.604,00  | 1,77                                |
| EUR                                 | 3.000.000               | BPCE S.A. 0% 14/25.06.26                               | 4.095.000,00  | 4.479.285,00  | 2,84                                |
| EUR                                 | 1.800.000               | Bq Fédérative du Crédit Mutuel 3% EMTN Sub 15/11.09.25 | 1.754.352,00  | 1.800.486,00  | 1,14                                |
| EUR                                 | 4.500.000               | Carrefour Banque 0.107% EMTN Ser 4 21/14.06.25         | 4.175.500,00  | 4.445.865,00  | 2,82                                |
| EUR                                 | 3.600.000               | Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26                     | 3.436.596,00  | 3.578.076,00  | 2,27                                |
| EUR                                 | 2.500.000               | Crédit Agricole SA VAR EMTN Ser 586 20/05.06.30        | 2.474.459,00  | 2.478.325,00  | 1,57                                |
| EUR                                 | 5.200.000               | Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25                            | 4.895.800,00  | 5.171.114,00  | 3,28                                |
| EUR                                 | 3.000.000               | Elis SA 2.875% EMTN Ser 18/15.02.26                    | 2.849.832,00  | 2.998.950,00  | 1,90                                |
| EUR                                 | 1.500.000               | Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29                           | 1.580.250,00  | 1.576.177,50  | 1,00                                |
| EUR                                 | 4.200.000               | Forvia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26                 | 3.947.580,00  | 4.149.999,00  | 2,63                                |
| EUR                                 | 802.000                 | Forvia SE 7.25% 22/15.06.26                            | 824.857,00    | 829.344,19    | 0,53                                |
| EUR                                 | 5.700.000               | Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27                  | 5.243.932,00  | 5.543.506,50  | 3,51                                |
| EUR                                 | 3.000.000               | Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29                       | 3.101.215,00  | 3.158.505,00  | 2,00                                |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| Währung                                                                       | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                                              | Einstandswert         | Marktwert             | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| EUR                                                                           | 2.300.000               | Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26                 | 2.075.750,00          | 2.242.155,00          | 1,42                                |
| EUR                                                                           | 6.090.000               | Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25  | 5.857.680,00          | 6.068.745,90          | 3,85                                |
| EUR                                                                           | 2.300.000               | Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29                        | 2.324.119,00          | 2.344.815,50          | 1,49                                |
| EUR                                                                           | 3.000.000               | Nexans SA 5.5% 23/05.04.28                               | 3.175.650,00          | 3.180.705,00          | 2,02                                |
| EUR                                                                           | 2.500.000               | Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30                      | 2.500.386,20          | 2.554.725,00          | 1,62                                |
| EUR                                                                           | 1.000.000               | Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28             | 1.057.500,00          | 1.070.325,00          | 0,68                                |
| EUR                                                                           | 2.600.000               | RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30                    | 2.591.160,00          | 2.613.208,00          | 1,66                                |
| EUR                                                                           | 3.200.000               | RCI Banque SA VAR Sen Sub 19/18.02.30                    | 3.193.920,00          | 3.189.920,00          | 2,02                                |
| EUR                                                                           | 3.800.000               | Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27                         | 3.475.100,00          | 3.746.610,00          | 2,37                                |
| EUR                                                                           | 3.600.000               | Rexel SA 2.125% 21/15.06.28                              | 3.353.490,00          | 3.457.890,00          | 2,19                                |
| EUR                                                                           | 3.400.000               | SEB SA 1.375% Sen 20/16.06.25                            | 3.227.882,00          | 3.371.831,00          | 2,14                                |
| EUR                                                                           | 3.900.000               | Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26                           | 3.735.110,00          | 3.886.389,00          | 2,46                                |
| EUR                                                                           | 3.000.000               | Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27                    | 2.650.500,00          | 2.849.220,00          | 1,81                                |
| EUR                                                                           | 4.000.000               | Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26                       | 3.997.995,00          | 4.055.860,00          | 2,57                                |
| EUR                                                                           | 1.500.000               | Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29                    | 1.529.811,87          | 1.552.762,50          | 0,98                                |
| EUR                                                                           | 3.000.000               | Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28                   | 2.599.650,00          | 2.803.530,00          | 1,78                                |
| EUR                                                                           | 3.700.000               | Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27                       | 3.489.840,00          | 3.660.613,50          | 2,32                                |
| EUR                                                                           | 3.100.000               | Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27                       | 3.250.660,00          | 3.261.634,00          | 2,07                                |
| EUR                                                                           | 1.700.000               | Veolia Environnement SA 1.75% EMTN Reg S Sen 15/10.09.25 | 1.629.478,00          | 1.688.516,50          | 1,07                                |
| EUR                                                                           | 4.000.000               | Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27          | 3.532.000,00          | 3.810.860,00          | 2,41                                |
| EUR                                                                           | 3.900.000               | Wienerberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25                    | 3.803.365,00          | 3.898.459,50          | 2,47                                |
| <b>Summe Anleihen</b>                                                         |                         |                                                          | <b>124.983.667,93</b> | <b>129.843.778,09</b> | <b>82,31</b>                        |
| <b><u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u></b> |                         |                                                          |                       |                       |                                     |
| <b>Anleihen</b>                                                               |                         |                                                          |                       |                       |                                     |
| EUR                                                                           | 4.000.000               | Rexel SA 5.25% 23/15.09.30                               | 4.153.400,00          | 4.211.340,00          | 2,67                                |
| <b>Summe Anleihen</b>                                                         |                         |                                                          | <b>4.153.400,00</b>   | <b>4.211.340,00</b>   | <b>2,67</b>                         |
| <b><u>Offene Investmentfonds</u></b>                                          |                         |                                                          |                       |                       |                                     |
| <b>Investmentfonds (OGAW)</b>                                                 |                         |                                                          |                       |                       |                                     |
| EUR                                                                           | 2.152                   | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap                  | 2.156.883,48          | 2.468.365,52          | 1,56                                |
| EUR                                                                           | 33                      | Clartan Flexible I Cap                                   | 2.016.787,81          | 2.462.717,73          | 1,56                                |
| <b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>                                           |                         |                                                          | <b>4.173.671,29</b>   | <b>4.931.083,25</b>   | <b>3,12</b>                         |
| Summe des Wertpapierbestandes                                                 |                         |                                                          | 147.069.833,62        | 153.956.788,43        | 97,58                               |
| Bankguthaben                                                                  |                         |                                                          |                       | 922.013,26            | 0,58                                |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)                                               |                         |                                                          |                       | 2.893.261,48          | 1,84                                |
| <b>Gesamt</b>                                                                 |                         |                                                          |                       | <b>157.772.063,17</b> | <b>100,00</b>                       |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - PATRIMOINE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Finanzen                    | 40,14 %        |
| Industrie                   | 18,99 %        |
| Nachhaltige Konsumgüter     | 13,30 %        |
| Rohstoffe                   | 11,53 %        |
| Gesundheitswesen            | 3,85 %         |
| Investmentfonds             | 3,12 %         |
| Energie                     | 2,93 %         |
| Dienstprogramme             | 1,53 %         |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 1,13 %         |
| Technologien                | 0,87 %         |
| Telekommunikationsdienste   | 0,19 %         |
| Gesamt                      | <u>97,58 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Frankreich                     | 55,45 %        |
| Italien                        | 9,92 %         |
| Niederlande                    | 8,67 %         |
| Finnland                       | 3,55 %         |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 3,31 %         |
| Rumänien                       | 3,25 %         |
| Österreich                     | 3,15 %         |
| Luxemburg                      | 3,12 %         |
| Deutschland                    | 2,53 %         |
| Dänemark                       | 1,62 %         |
| Schweiz                        | 0,88 %         |
| Schweden                       | 0,82 %         |
| Spanien                        | 0,71 %         |
| Vereinigtes Königreich         | 0,60 %         |
| Gesamt                         | <u>97,58 %</u> |

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 36.328.933,96 |
| Bankguthaben                    | 1.200.880,59  |
| Gründungskosten, netto          | 4.971,86      |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge   | 2.301,10      |
| Gesamtaktiva                    | 37.537.087,51 |

#### Passiva

|                                                     |               |
|-----------------------------------------------------|---------------|
| Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen | 223,14        |
| Sonstige Verbindlichkeiten                          | 58.789,87     |
| Gesamtpassiva                                       | 59.013,01     |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres           | 37.478.074,50 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse                                         | Anzahl<br>der Anteile | Währung<br>Anteil | NIW pro Anteil<br>in Währung<br>der<br>Anteilklasse | Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| C                                                    | 122.049,5954          | EUR               | 112,18                                              | 13.691.105,89                                 |
| Clartan Ethos - Association Vallée de la<br>Millière | 6.271,1013            | EUR               | 98,24                                               | 616.088,23                                    |
| D                                                    | 6.752,0010            | EUR               | 95,10                                               | 642.120,59                                    |
| I                                                    | 19.534,4995           | EUR               | 1.153,28                                            | 22.528.759,79                                 |
|                                                      |                       |                   |                                                     | 37.478.074,50                                 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                        |            |
|------------------------|------------|
| Nettodividendenerträge | 826.689,89 |
| Bankzinsen             | 42.498,57  |
| Sonstige Erträge       | 15.042,78  |
| Gesamterträge          | 884.231,24 |

#### Aufwendungen

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Verwaltungsvergütung                | 568.668,96 |
| Depotgebühren                       | 17.292,39  |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 12.585,14  |
| Transaktionskosten                  | 59.232,11  |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 69.299,81  |
| Honorare externer Dienstleister     | 2.732,86   |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 15.504,98  |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 10.057,73  |
| Andere Steuern                      | 289,92     |
| Sonstige Aufwendungen               | 33.187,13  |
| Gesamtaufwendungen                  | 788.851,03 |

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| Summe der Nettoerträge | 95.380,21 |
|------------------------|-----------|

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - aus Wertpapieren            | 1.214.670,50 |
| - aus Devisentermingeschäften | -31,31       |
| - aus Devisengeschäften       | -4.743,46    |
| Realisiertes Ergebnis         | 1.305.275,94 |

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| - aus Wertpapieren | -2.546.292,09 |
| Ergebnis           | -1.241.016,15 |

|                |            |
|----------------|------------|
| Ausschüttungen | -27.767,76 |
|----------------|------------|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Wiederanlage von Anteilen | - |
|---------------------------|---|

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Zeichnung von Anteilen | 12.395.044,41 |
|------------------------|---------------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Rücknahme von Anteilen | -17.927.126,86 |
|------------------------|----------------|

|                                            |               |
|--------------------------------------------|---------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | -6.800.866,36 |
|--------------------------------------------|---------------|

|                                             |               |
|---------------------------------------------|---------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 44.278.940,86 |
|---------------------------------------------|---------------|

|                                           |               |
|-------------------------------------------|---------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 37.478.074,50 |
|-------------------------------------------|---------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Nettovermögen | Währung | 31.12.2022    | 31.12.2023    | 31.12.2024    |
|---------------|---------|---------------|---------------|---------------|
|               | EUR     | 38.078.831,45 | 44.278.940,86 | 37.478.074,50 |

| Wert pro Anteilklasse                                           | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |              |
|-----------------------------------------------------------------|---------|------------|------------|------------|--------------|
| C                                                               | EUR     | 102,44     | 115,22     | 112,18     |              |
| Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière               | EUR     | -          | -          | 98,24      |              |
| D                                                               | EUR     | 93,00      | 101,16     | 95,10      |              |
| E                                                               | EUR     | 844,41     | 960,74     | 961,80     | * 31/01/2024 |
| I                                                               | EUR     | 1.039,70   | 1.177,04   | 1.153,28   |              |
| (*) Für die endgültige Rücknahme verwendeter Nettoinventarwert. |         |            |            |            |              |

| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung | 31.12.2022 | 31.12.2023 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| C                                       | EUR     | -19,79     | 12,48      | -2,64      |
| D                                       | EUR     | -19,78     | 12,48      | -2,64      |
| I                                       | EUR     | -19,27     | 13,21      | -2,02      |

| Anzahl der Anteile                                | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben  | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------|----------------|---------------------------------------|
| C                                                 | 119.283,1763                            | 22.799,3298 | -20.032,9107   | 122.049,5954                          |
| Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière | -                                       | 6.276,1013  | -5,0000        | 6.271,1013                            |
| D                                                 | 7.718,0000                              | 1.303,0000  | -2.268,9990    | 6.752,0010                            |
| E                                                 | 10.000,0000                             | -           | -10.000,0000   | -                                     |
| I                                                 | 17.116,0983                             | 7.325,9445  | -4.907,5433    | 19.534,4995                           |

| TER pro Anteilklasse zum 31.12.2024 (ungeprüft)     | (in %) |
|-----------------------------------------------------|--------|
| C                                                   | 2,23   |
| Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière * | 2,26   |
| D                                                   | 2,23   |
| I                                                   | 1,59   |
| * annualisiert                                      |        |

| Ausschüttungen | Währung | Ausschüttung pro Anteil | Ex-Dividenden Datum |
|----------------|---------|-------------------------|---------------------|
| D              | EUR     | 3,54                    | 25.04.2024          |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

# CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                       | Einstandswert | Marktwert     | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>            |                         |                                   |               |               |                                     |
| <b>Amtlich notierte Wertpapiere</b> |                         |                                   |               |               |                                     |
| <b>Aktien</b>                       |                         |                                   |               |               |                                     |
| CHF                                 | 1.464                   | Dormakaba Holding AG              | 790.997,35    | 1.004.405,34  | 2,68                                |
| CHF                                 | 1.719                   | Geberit AG Reg                    | 887.650,60    | 942.383,62    | 2,52                                |
| CHF                                 | 3.010                   | Sonova Holding AG                 | 847.777,24    | 950.123,84    | 2,54                                |
| CHF                                 | 8.263                   | Straumann Holding AG              | 987.949,06    | 1.005.717,56  | 2,68                                |
| CHF                                 | 992                     | Swiss Life Holding Reg            | 529.486,85    | 739.338,88    | 1,97                                |
| CHF                                 | 2.229                   | Tecan Group AG                    | 766.090,25    | 481.095,82    | 1,28                                |
|                                     |                         |                                   | 4.809.951,35  | 5.123.065,06  | 13,67                               |
| EUR                                 | 35.720                  | Alstom                            | 929.218,48    | 770.123,20    | 2,06                                |
| EUR                                 | 240.778                 | Aquafil SpA                       | 1.239.367,79  | 344.312,54    | 0,92                                |
| EUR                                 | 21.925                  | Arcadis NV                        | 768.144,55    | 1.289.190,00  | 3,44                                |
| EUR                                 | 31.272                  | Befesa SA Reg                     | 1.383.508,69  | 649.206,72    | 1,73                                |
| EUR                                 | 12.766                  | BioMerieux SA                     | 1.285.382,23  | 1.321.281,00  | 3,53                                |
| EUR                                 | 12.168                  | Brenntag AG                       | 811.380,51    | 704.283,84    | 1,88                                |
| EUR                                 | 65.411                  | Corticeira Amorim SGPS SA Reg     | 659.313,97    | 526.558,55    | 1,41                                |
| EUR                                 | 34.085                  | Elis SA                           | 525.833,35    | 644.206,50    | 1,72                                |
| EUR                                 | 11.283                  | Euronext NV                       | 1.101.578,17  | 1.221.948,90  | 3,26                                |
| EUR                                 | 44.445                  | Fugro NV                          | 899.435,05    | 743.120,40    | 1,98                                |
| EUR                                 | 31.854                  | GEA Group AG                      | 1.212.493,60  | 1.523.258,28  | 4,06                                |
| EUR                                 | 389.427                 | Hera SpA                          | 1.327.202,17  | 1.336.513,46  | 3,57                                |
| EUR                                 | 18.780                  | Kingspan Group                    | 1.425.593,13  | 1.323.051,00  | 3,53                                |
| EUR                                 | 31.555                  | Kion Group AG                     | 1.014.626,67  | 1.005.342,30  | 2,68                                |
| EUR                                 | 35.658                  | Mersen                            | 1.227.049,75  | 734.554,80    | 1,96                                |
| EUR                                 | 8.322                   | Nexans SA                         | 736.619,86    | 867.152,40    | 2,31                                |
| EUR                                 | 23.344                  | Prysmian SpA                      | 830.640,47    | 1.439.391,04  | 3,84                                |
| EUR                                 | 49.040                  | Raiffeisen Bank Intl AG           | 670.118,43    | 968.540,00    | 2,58                                |
| EUR                                 | 25.546                  | Recordati Ind Chim e Farm SpA     | 1.170.056,33  | 1.292.627,60  | 3,45                                |
| EUR                                 | 22.568                  | Renault SA                        | 751.816,50    | 1.061.824,40  | 2,83                                |
| EUR                                 | 24.516                  | Rexel SA                          | 491.364,20    | 603.093,60    | 1,61                                |
| EUR                                 | 4.942                   | Soitec                            | 534.451,06    | 430.695,30    | 1,15                                |
| EUR                                 | 4.948                   | Sopra Steria Group SA             | 1.060.508,23  | 846.108,00    | 2,26                                |
| EUR                                 | 22.427                  | Spie SAS                          | 577.901,54    | 673.707,08    | 1,80                                |
| EUR                                 | 40.761                  | Stora Enso Oyj R                  | 604.149,67    | 396.115,40    | 1,06                                |
| EUR                                 | 18.288                  | Veolia Environnement SA           | 458.971,09    | 495.787,68    | 1,32                                |
| EUR                                 | 19.768                  | Verallia SA Reg S                 | 582.179,61    | 479.967,04    | 1,28                                |
| EUR                                 | 35.728                  | Wienerberger AG                   | 1.115.343,99  | 956.795,84    | 2,55                                |
|                                     |                         |                                   | 25.394.249,09 | 24.648.756,87 | 65,77                               |
| GBP                                 | 74.978                  | Pearson Plc                       | 725.285,09    | 1.162.805,57  | 3,10                                |
| GBP                                 | 106.312                 | Watches of Switzerland Gr PLC Reg | 499.385,97    | 719.560,98    | 1,92                                |
|                                     |                         |                                   | 1.224.671,06  | 1.882.366,55  | 5,02                                |
| NOK                                 | 26.310                  | Borregaard ASA                    | 437.589,40    | 407.954,78    | 1,09                                |
| NOK                                 | 91.113                  | Tomra Systems ASA                 | 1.249.490,63  | 1.135.483,06  | 3,03                                |
|                                     |                         |                                   | 1.687.080,03  | 1.543.437,84  | 4,12                                |
| SEK                                 | 17.361                  | MIPS AB Reg                       | 670.835,38    | 713.679,88    | 1,90                                |
| SEK                                 | 82.131                  | Munters Group AB B Reg            | 700.735,79    | 1.335.000,59  | 3,56                                |
| SEK                                 | 36.266                  | Thule Group AB                    | 1.062.823,83  | 1.082.627,17  | 2,89                                |
|                                     |                         |                                   | 2.434.395,00  | 3.131.307,64  | 8,35                                |
| Summe des Wertpapierbestandes       |                         |                                   | 35.550.346,53 | 36.328.933,96 | 96,93                               |
| Bankguthaben                        |                         |                                   |               | 1.200.880,59  | 3,20                                |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)     |                         |                                   |               | -51.740,05    | -0,13                               |
| Gesamt                              |                         |                                   |               | 37.478.074,50 | 100,00                              |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Industrie                   | 36,17 %        |
| Nachhaltige Konsumgüter     | 13,56 %        |
| Gesundheitswesen            | 12,20 %        |
| Finanzen                    | 9,53 %         |
| Rohstoffe                   | 7,39 %         |
| Technologien                | 7,37 %         |
| Dienstprogramme             | 4,89 %         |
| Energie                     | 3,86 %         |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 1,96 %         |
| Gesamt                      | <u>96,93 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Frankreich             | 23,83 %        |
| Schweiz                | 13,67 %        |
| Italien                | 11,78 %        |
| Niederlande            | 8,68 %         |
| Deutschland            | 8,62 %         |
| Schweden               | 8,35 %         |
| Österreich             | 5,13 %         |
| Vereinigtes Königreich | 5,02 %         |
| Norwegen               | 4,12 %         |
| Irland                 | 3,53 %         |
| Luxemburg              | 1,73 %         |
| Portugal               | 1,41 %         |
| Finnland               | 1,06 %         |
| Gesamt                 | <u>96,93 %</u> |

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

#### Aktiva

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert | 9.367.256,04 |
| Bankguthaben                    | 249.414,91   |
| Gesamtaktiva                    | 9.616.670,95 |

#### Passiva

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten                | 9.449,47     |
| Gesamtpassiva                             | 9.449,47     |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 9.607.221,48 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl<br>der Anteile | Währung<br>Anteil | NIW pro Anteil<br>in Währung<br>der<br>Anteilklasse | Nettovermögen<br>pro Anteilklasse<br>(in EUR) |
|--------------|-----------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| C            | 5.127,7960            | EUR               | 1.873,56                                            | 9.607.221,48                                  |
|              |                       |                   |                                                     | 9.607.221,48                                  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

#### Erträge

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| Bankzinsen                    | 7.168,94  |
| Andere erhaltene Kommissionen | 2.966,02  |
| Gesamterträge                 | 10.134,96 |

#### Aufwendungen

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Verwaltungsvergütung                | 77.319,74  |
| Depotgebühren                       | 4.100,07   |
| Bankspesen und sonstige Gebühren    | 803,00     |
| Transaktionskosten                  | 1.400,31   |
| Zentralverwaltungsaufwand           | 26.842,98  |
| Honorare externer Dienstleister     | 698,06     |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand        | 6.269,15   |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") | 3.106,89   |
| Sonstige Aufwendungen               | 1.364,86   |
| Gesamtaufwendungen                  | 121.905,06 |

|                          |             |
|--------------------------|-------------|
| Summe des Nettoverlustes | -111.770,10 |
|--------------------------|-------------|

#### Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| - aus Wertpapieren      | 716.130,90 |
| - aus Devisengeschäften | -299,97    |
| Realisiertes Ergebnis   | 604.060,83 |

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

|                    |            |
|--------------------|------------|
| - aus Wertpapieren | 61.989,65  |
| Ergebnis           | 666.050,48 |

|                |   |
|----------------|---|
| Ausschüttungen | - |
|----------------|---|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Wiederanlage von Anteilen | - |
|---------------------------|---|

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| Zeichnung von Anteilen | 1.151.352,16 |
|------------------------|--------------|

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Rücknahme von Anteilen | -1.289.438,73 |
|------------------------|---------------|

|                                            |            |
|--------------------------------------------|------------|
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens | 527.963,91 |
|--------------------------------------------|------------|

|                                             |              |
|---------------------------------------------|--------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 9.079.257,57 |
|---------------------------------------------|--------------|

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | 9.607.221,48 |
|-------------------------------------------|--------------|

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Nettovermögen                           | Währung                                 | 31.12.2022   | 31.12.2023     | 31.12.2024                            |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------|----------------|---------------------------------------|
|                                         | EUR                                     | 7.404.576,51 | 9.079.257,57   | 9.607.221,48                          |
| Wert pro Anteilklasse                   | Währung                                 | 31.12.2022   | 31.12.2023     | 31.12.2024                            |
| C                                       | EUR                                     | 1.595,26     | 1.746,17       | 1.873,56                              |
| Wertentwicklung pro Aktienklasse (in %) | Währung                                 | 31.12.2022   | 31.12.2023     | 31.12.2024                            |
| C                                       | EUR                                     | -4,92        | 9,46           | 7,30                                  |
| Anzahl der Anteile                      | im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres | ausgegeben   | zurückgenommen | im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres |
| C                                       | 5.199,5337                              | 630,0742     | -701,8119      | 5.127,7960                            |

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet, unter Berücksichtigung der Ausschüttungen in jedem dieser Jahre. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Performance gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2024

| Währung                         | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                                          | Einstandswert | Marktwert    | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens * |
|---------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>        |                         |                                                      |               |              |                                     |
| <b>Offene Investmentfonds</b>   |                         |                                                      |               |              |                                     |
| <b>Investmentfonds (OGAW)</b>   |                         |                                                      |               |              |                                     |
| EUR                             | 134                     | Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap | 179.571,95    | 332.849,30   | 3,46                                |
| EUR                             | 10.800                  | BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap             | 261.684,00    | 292.680,00   | 3,05                                |
| EUR                             | 653                     | BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap  | 430.901,64    | 439.475,53   | 4,57                                |
| EUR                             | 189                     | BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap                | 436.675,94    | 455.604,86   | 4,74                                |
| EUR                             | 1.633                   | Centifolia I Cap                                     | 157.079,98    | 191.028,34   | 1,99                                |
| EUR                             | 259,3845                | Clartan Europe I Cap                                 | 286.720,55    | 312.358,60   | 3,25                                |
| EUR                             | 945,9231                | Clartan Patrimoine I Cap                             | 1.003.435,22  | 1.078.295,58 | 11,22                               |
| EUR                             | 329,7641                | Clartan Valeurs I Cap                                | 393.633,94    | 552.945,15   | 5,76                                |
| EUR                             | 3,77                    | CM-AM Mone Premium RC Cap                            | 248.653,99    | 257.291,45   | 2,68                                |
| EUR                             | 3,063                   | Constance Be World I EUR Cap                         | 241.947,51    | 279.111,77   | 2,90                                |
| EUR                             | 1.197                   | DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap              | 250.250,76    | 280.911,96   | 2,92                                |
| EUR                             | 1.450                   | DNCA Value Europe I Cap                              | 350.168,58    | 401.273,00   | 4,18                                |
| EUR                             | 8.256                   | Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap            | 394.126,39    | 509.147,52   | 5,30                                |
| EUR                             | 684                     | Lazard Euro Credit SRI Cap                           | 693.005,34    | 770.177,16   | 8,02                                |
| EUR                             | 1.700                   | Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap    | 168.039,14    | 273.212,61   | 2,84                                |
| EUR                             | 337                     | Moneta Micro Entreprises C Cap                       | 298.069,76    | 601.066,46   | 6,26                                |
| EUR                             | 508                     | R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap                   | 513.019,04    | 589.071,72   | 6,13                                |
| EUR                             | 2.800                   | R-Co 2 SICAV Target 2029 IG P Cap                    | 297.752,00    | 314.692,00   | 3,28                                |
| EUR                             | 508                     | R-co Conviction Credit EUR Cap                       | 527.733,26    | 602.315,28   | 6,27                                |
| EUR                             | 1,6                     | R-co Conviction Equity Value I EUR Cap               | 293.098,21    | 328.209,36   | 3,42                                |
|                                 |                         |                                                      | 7.425.567,20  | 8.861.717,65 | 92,24                               |
| USD                             | 5.200                   | JPMorgan Fds US Value C USD Cap                      | 229.063,82    | 264.191,52   | 2,75                                |
| USD                             | 134                     | Vanguard Investment Ser Plc US Opp Fd Inv Cap        | 234.903,83    | 241.346,87   | 2,51                                |
|                                 |                         |                                                      | 463.967,65    | 505.538,39   | 5,26                                |
| Summe des Wertpapierbestandes   |                         |                                                      | 7.889.534,85  | 9.367.256,04 | 97,50                               |
| Bankguthaben                    |                         |                                                      |               | 249.414,91   | 2,60                                |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva) |                         |                                                      |               | -9.449,47    | -0,10                               |
| Gesamt                          |                         |                                                      |               | 9.607.221,48 | 100,00                              |

\* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

## CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024

---

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| Investmentfonds | 97,50 %        |
| Gesamt          | <u>97,50 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

|            |                |
|------------|----------------|
| Frankreich | 49,87 %        |
| Luxemburg  | 36,98 %        |
| Irland     | <u>10,65 %</u> |
| Gesamt     | <u>97,50 %</u> |

### Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

CLARTAN (die "SICAV") ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds nach Luxemburger Recht, die Teil I des Gesetzes von 2010 in der geänderten Fassung unterliegt. Die SICAV wurde am 20. August 2014 auf unbestimmte Zeit gegründet und die Satzung wurde am 26. August 2014 veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe-, Rücknahme- und Umwandlungspreis jeder Anteilklasse stehen an jedem vollen Bankgeschäftstag in Luxemburg am Sitz der SICAV zur Verfügung.

Die folgenden Dokumente stehen der Öffentlichkeit am Gesellschaftssitz der SICAV und am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung:

- der Prospekt der SICAV einschließlich Satzung und Kurzbeschreibungen,
- die Basisinformationsblätter der SICAV (die auch auf der Website [www.clartan.com](http://www.clartan.com) veröffentlicht werden),
- die Finanzberichte der SICAV.

Ein Exemplar der mit der Verwaltungsgesellschaft, den Verwaltern und Anlageberatern der SICAV abgeschlossenen Verträge ist kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

### Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Der Jahresabschluss der SICAV wurde unter der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt.

#### b) Bewertung der Aktiva

Der Wert aller Barmittel in Kassa oder auf Konto, Wechselguthaben, Sichtscheine und Forderungen, Dividenden und erklärter oder aufgelaufener, aber noch nicht vereinnahmter Zinsen wird mit dem Nennwert dieser Vermögenswerte berechnet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass diese Beträge in voller Höhe eingehen; in letzterem Fall wird der Wert ermittelt, indem die Gesellschaft nach eigenem Ermessen einen entsprechenden Abzug vornimmt, um den wirklichen Wert dieser Vermögenswerte darzustellen.

Der Wert von allen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und Derivaten, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, wird anhand des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.

Bei Anlagen der Gesellschaft, die an einer Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt ist und für das Publikum offen ist, und die von Marktmachern außerhalb der Börse, an der die Anlagen notiert sind, oder außerhalb des Marktes gehandelt werden, an dem sie üblicherweise gehandelt werden, kann der Verwaltungsrat den Hauptmarkt für die betreffenden Anlagen festlegen, deren Wert dann anhand des zuletzt verfügbaren Kurses auf diesem Markt festgestellt wird.

Derivate, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder nicht an einem anderen ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt gehandelt werden, werden gemäß den Marktpraktiken bewertet, die gegebenenfalls ausführlicher im Prospekt beschrieben sind.

Der Wert der Wertpapiere, die jeden offenen Organismus für gemeinsame Anlagen repräsentieren, wird nach dem letzten offiziellen Nettoinventarwert je Anteil oder nach dem letzten geschätzten Nettoinventarwert bestimmt, falls Letzterer aktueller als der offizielle Nettoinventarwert ist, unter der Bedingung, dass die Gesellschaft die Sicherheit hat, dass die für diese Schätzung verwendete Bewertungsmethode mit der für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwerts verwendeten Methode übereinstimmt.

Im Fall von:

- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die am Bewertungstag im Portfolio gehalten werden und die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten, ordnungsgemäß funktionierenden, anerkannten und für das Publikum offenen Markt notiert sind oder gehandelt werden, oder,
- Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und/oder Derivaten, die an einer Börse oder an einem anderen Markt notiert sind oder gehandelt werden, für die jedoch der ermittelte Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate nicht repräsentativ ist, oder,
- Derivaten, die außerbörslich gehandelt werden, und/oder Wertpapieren, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, deren Preis nach Auffassung des Verwaltungsrats für den tatsächlichen Wert dieser Derivate oder Wertpapiere, die Organismen für gemeinsame Anlagen repräsentieren, nicht repräsentativ ist,

schätzt der Verwaltungsrat den wahrscheinlichen Realisierungswert sorgfältig und nach Treu und Glauben.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die aus Wertpapierverkäufen realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die nettorealisierten Gewinne und Verluste auf Wertpapierverkäufen werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt. Realisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Devisentermingeschäften entsprechen der Differenz zwischen dem Wert des Geschäfts zum Zeitpunkt des Abschlusses und des Endwertes. Nicht nettorealisierte

Gewinne / (Verluste) werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertvermindierungen) und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertvermindierungen) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

g) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der SICAV weitere Teilfonds aufgelegt, so werden die Gründungskosten, in Verbindung mit der Auflegung des neuen Teilfonds, dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Die Gründungskosten werden unter der Rubrik "Sonstige Aufwendungen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

h) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste, die sich daraus ergeben, werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

i) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der SICAV wird in Euros (EUR) geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

j) Transaktionskosten

Die Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der SICAV getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten.

Die Transaktionsgebühren auf Anleihen sind im Einstandswert der Investitionen enthalten.

### **Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung**

Die SICAV hat CLARTAN ASSOCIES, eine Gesellschaft, die als vereinfachte Aktiengesellschaft nach französischem Recht gegründet wurde, als Verwaltungsgesellschaft mit der Verwaltung, der Zentralverwaltung und dem Vertrieb beauftragt.

Die Verwaltungsvergütung, die an der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird, wird auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds mit den folgenden Sätzen berechnet:

## CLARTAN

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2024

| Teilfonds                                     | Anteil-<br>klassen                                        | Währung | Jährlicher effektiver Satz der<br>Verwaltungsvergütung |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------|
| CLARTAN - VALEURS                             | C                                                         | EUR     | 1,80 %                                                 |
|                                               | D                                                         | EUR     | 1,80 %                                                 |
|                                               | I                                                         | EUR     | 1,20 %                                                 |
| CLARTAN - EUROPE                              | C                                                         | EUR     | 1,80 %                                                 |
|                                               | D                                                         | EUR     | 1,80 %                                                 |
|                                               | I                                                         | EUR     | 1,20 %                                                 |
| CLARTAN - FLEXIBLE                            | C                                                         | EUR     | 1,60 %                                                 |
|                                               | D                                                         | EUR     | 1,60 %                                                 |
|                                               | I                                                         | EUR     | 1,10 %                                                 |
| CLARTAN - PATRIMOINE                          | C                                                         | EUR     | 0,90 %                                                 |
|                                               | D                                                         | EUR     | 0,90 %                                                 |
|                                               | I                                                         | EUR     | 0,60 %                                                 |
| CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL &<br>MID CAP | C                                                         | EUR     | 1,80 %                                                 |
|                                               | D                                                         | EUR     | 1,80 %                                                 |
|                                               | I                                                         | EUR     | 1,20 %                                                 |
|                                               | E                                                         | EUR     | 0,70 %                                                 |
|                                               | Clartan Ethos -<br>Association Vallée de la<br>Millière * | EUR     | 1,80 %                                                 |
| CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED              | C                                                         | EUR     | 1,00 %                                                 |

\* Des Weiteren verpflichtet sich die Verwaltungsgesellschaft für die Anteilklasse Clartan Ethos - Association Vallée de la Millière (die "Vereinigung"), 35 % der jährlich eingenommenen Verwaltungsgebühr (ohne Steuern) an die Vereinigung weiterzuleiten, wobei ein garantierter jährlicher Mindestbetrag von EUR 3.000 pro Jahr gilt, um die Vereinigung bei ihrem Projekt zum Schutz der Biodiversität und der Ökosysteme der Vallée de la Millière, das als *Zone Naturelle d'Intérêt Faunistique et Floristique (ZNIEFF)* eingestuft ist, zu unterstützen.

#### Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühr der Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED erworbenen Zielfonds betragen maximal 2,50% p.a., berechnet auf das Nettovermögen der Zielfonds.

#### Erläuterung 5 - Rückerstattung von Verwaltungsgebühren

Rückerstattungen von Gebühren, bezogen auf Investitionen in OGAW oder andere OGA, werden der SICAV gutgeschrieben und unter der Rubrik "Andere erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

### **Erläuterung 6 - Depotgebühren und Zentralverwaltungsaufwand**

Als Depotstelle erhält BANQUE DE LUXEMBOURG Depotgebühren, die in 3 Teile aufgeteilt sind:

- Verwahrungskosten
- Depotkosten
- Gebühren für die Aufsicht der Liquidationsströme

Die Vergütung der Depotstelle wird unter der Rubrik "Depotgebühren" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht hauptsächlich aus den von UI efa S.A. erhobenen Verwaltungsstellenkosten.

### **Erläuterung 7 - Gebühren bei Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen**

Ein Ausgabeaufschlag zugunsten der beteiligten Vertriebsstellen und Einrichtungen die an der Vermarktung und Platzierung der Anteile tätig sind, kann bei der Zeichnung des Teilfonds der SICAV erhoben werden.

Dieser Ausgabeaufschlag beläuft sich auf maximal 3,00% des Zeichnungsbetrags mit Ausnahme des Teilfonds CLARTAN - PATRIMOINE für den der Ausgabeaufschlag maximal 1,00% des Zeichnungsbetrags beträgt.

Für Anteile der Klasse I, E, J, K, L, X und Z werden keine Ausgabeaufschläge erhoben.

Bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen des Teilfonds der SICAV wird keine Gebühr erhoben.

### **Erläuterung 8 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")**

Die SICAV unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die Anteilsklassen I, E, J, K, L, X und Z, die sich ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne von Artikel 174 (2) des geänderten Gesetzes von 2010 richten, unterliegen einem ermäßigten Kapitalsteuersatz von 0,01%.

Gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

### **Erläuterung 9 - Jährliche belgische Steuer**

Die belgische Gesetzgebung schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,0925% berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres, ab der Einschreibung der SICAV bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA").

## CLARTAN

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Der SICAV wird vorgeschrieben diese Steuer spätestens am 31. März jeden Jahres zu zahlen.

Diese Steuer ist unter der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

#### Erläuterung 11 - Kreuz-Investitionen

Gemäß Art. 181 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, investierten die Teilfonds CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - FLEXIBLE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED zum 31. Dezember 2024 in die unten aufgelisteten Teilfonds:

| Teilfonds                        | Anzahl   | Bezeichnung                             | Währung des Teilfonds | Marktwert     | % des Nettovermögens |
|----------------------------------|----------|-----------------------------------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| CLARTAN - EUROPE                 | 1.200    | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap | EUR                   | 1.376.412,00  | 2,04%                |
| CLARTAN - VALEURS                | 2.152    | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap | EUR                   | 2.468.365,52  | 0,44%                |
| CLARTAN - FLEXIBLE               | 900      | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap | EUR                   | 1.032.309,00  | 2,20%                |
| CLARTAN - PATRIMOINE             | 2.152    | Clartan Ethos Esg EURpe SAI & Mid I Cap | EUR                   | 2.468.365,52  | 1,56%                |
| CLARTAN - PATRIMOINE             | 33       | Clartan Flexible I Cap                  | EUR                   | 2.462.717,73  | 1,56%                |
| CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED | 259,3845 | Clartan Europe I Cap                    | EUR                   | 312.358,60    | 3,25%                |
| CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED | 945,9231 | Clartan Patrimoine I Cap                | EUR                   | 1.078.295,58  | 11,22%               |
| CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED | 329,7641 | Clartan Valeurs I Cap                   | EUR                   | 552.945,15    | 5,76%                |
|                                  |          |                                         |                       | 11.751.769,10 | 28,03%*              |

\* die Gesamtbeträge berücksichtigen einen Teilfonds, der von der FINMA nicht für das Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz genehmigt wurde.

Zum 31. Dezember 2024 belief sich die Gesamtinvestition zwischen den Teilfonds auf EUR 11.751.769,10 und demzufolge würde das gesamte globale Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode ohne Kreuzinvestitionen, EUR 864.521.727,62 betragen.

Die konsolidierte Vermögensaufstellung wurde nicht angepasst, um die Auswirkung des vorangehenden zu neutralisieren.

Die in der Erläuterung 7 aufgeführten Gebühren bei Zeichnungen und Rücknahmen und die in der Erläuterung 3 aufgeführte Verwaltungsvergütung werden nicht auf den Nettoinventarwert der Investition der folgenden Teilfonds angewendet:

CLARTAN - EUROPE in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - VALEURS in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - FLEXIBLE in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP.  
CLARTAN - PATRIMOINE in den Teilfonds CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP  
und CLARTAN - FLEXIBLE.

CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED in den Teilfonds CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - VALEURS.

#### **Erläuterung 12 - Informationen zur Nachhaltigkeit**

Regelmäßige Informationen für Finanzprodukte, die ökologische oder soziale Merkmale fördern, sind gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 über die Veröffentlichung von Informationen zur Nachhaltigkeit im Finanzdienstleistungssektor im Abschnitt SFDR-Anhänge (ungeprüft) verfügbar.

#### **Erläuterung 13 - Ereignisse**

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 ersetzt die REYL & CIE SA die CARNEGIE FUND SERVICES SA als Vertreter in der Schweiz.

Ein neuer Verkaufsprospekt vom 22. Juli 2024 wurde von der CSSF genehmigt.

Mit Wirkung zu diesem Datum wurden die Aktienklasse Clartan Ethos – Association Vallée de la Millière und die Aktienklasse X (nicht-aktive) im Teilfonds CLARTAN – ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP aufgelegt.

Zusätzlich wurde der Teilfonds CLARTAN - EVOLUTION in CLARTAN - FLEXIBLE umbenannt. Diese Umbenennung hat keine Auswirkungen auf seine Anlagepolitik, die unverändert bleibt, auf die Art und Weise, wie der Teilfonds verwaltet wird, oder auf sein Risikoprofil und zieht keine zusätzlichen Kosten nach sich, die den Aktionären des Teilfonds in Rechnung gestellt werden.

Schließlich wurde der Abschnitt "7. Risiken in Verbindung mit einer Anlage in der SICAV" des Verkaufsprospekts aktualisiert, um den in Abschnitt 122 des kürzlich veröffentlichten CSSF-Rundschreibens 24/856 dargelegten Anforderungen zu entsprechen.

#### **Erläuterung 14 - Ereignisse nach dem Jahresabschluss**

Ein neuer Prospekt datiert 18. März 2025 wurde von der CSSF genehmigt. Der Prospekt ist am Sitz der SICAV in Luxemburg erhältlich. Die vorgenommenen Klarstellungen sind wie folgt:

1. Klarstellungen im Kurzbeschreibungsblatt und im Anhang mit den vertraglichen Informationen des Teilfonds CLARTAN – ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, insbesondere um
  - (i) die Aktualisierung der vom Teilfonds angewandten sektoriellen und verhaltensbezogenen Ausschlüsse in Übereinstimmung mit den Anforderungen der ESMA-Leitlinien über die Verwendung von ESG- oder nachhaltigkeitsbezogenen Begriffen in Fondsamen und des SRI-Siegels, dem der Teilfonds angeschlossen ist, widerspiegeln,
  - (ii) die Beschreibung der ESG-Rating-Methode von Ethos, die im Emittentenauswahlprozess verwendet wird, zu vereinfachen, indem ein Internet-Link zur Ethos-Website hinzugefügt wird, auf der die Details dieser Methode verfügbar sind.
2. Änderung der Anhänge mit den vorvertraglichen Informationen der Teilfonds CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - FLEXIBLE et CLARTAN - PATRIMOINE, um Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes im Sektor der Kohlekraftwerke erzielen, in die Liste der von den Teilfonds angewendeten Sektorausschlüsse aufzunehmen.
3. Anpassung von Abschnitt 6 des Prospekts an das Gesetz vom 17. Dezember 2010, Klarstellung von Abschnitt 9 wie im Rundschreiben 22/811 gefordert und andere kleinere Aktualisierungen.

Die vorgenommenen Änderungen haben keine Auswirkungen auf die Art und Weise, wie die Teilfonds verwaltet werden, auf die Zusammensetzung ihrer Portfolios, ihre Risikoprofile oder die erhobenen Gebühren.

**1 - Risikomanagement**

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der SICAV das Gesamtrisiko der SICAV berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet. In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

**2 - Vergütungen**

CLARTAN ASSOCIÉS wurde als Verwaltungsgesellschaft von der SICAV CLARTAN benannt.

Da das Vermögen der SICAV CLARTAN einen sehr großen Anteil des von CLARTAN ASSOCIÉS verwalteten Vermögens ausmacht, kann man sagen, dass das gesamte Personal von CLARTAN ASSOCIÉS in die Tätigkeiten der SICAV CLARTAN eingebunden ist.

Die feste Vergütung von CLARTAN ASSOCIÉS besteht aus einem einzigen Einkommen ohne sonstige Sachleistungen. Die Höhe dieser Vergütung wird einmal jährlich durch die Geschäftsleitung des Unternehmens festgesetzt.

Die variable Vergütung von CLARTAN ASSOCIÉS besteht aus einem einzigen Bonus, dessen Höhe von der Geschäftsleitung nach eigenem Ermessen festgelegt wird. Die Berechnung dieses Bonus erfolgt in Abhängigkeit vom Ergebnis (Gewinn vor Zinsen und Steuern) des Unternehmens, jedoch keinesfalls abhängig von der Performance der SICAV.

Für das Jahr 2024, umfasst das gesamte Lohn- und Gehaltsaufkommen die Mitarbeiter von CLARTAN ASSOCIÉS in PARIS sowie der Zweigniederlassung in Deutschland, d. h. 15 Manager und/oder Vertriebsmitarbeiter und 13 Personen im Middle- und Backoffice plus zeitweise beschäftigte Praktikanten.

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 1.961.649  
Variable Löhne/Gehälter "Manager und Vertriebsmitarbeiter": EUR 575.522

Fixe Bruttolöhne/-gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 640.756  
Variable Löhne/Gehälter "Middle- und Backoffice und Praktikanten": EUR 86.888

Nähere Informationen über die neue Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, sind auf der Website von CLARTAN ASSOCIÉS abrufbar.

**3 - Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU Verordnung 2015/2365, im Folgenden "SFTR")**

Im Berichtszeitraum hat die SICAV keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

**4 - Total Expense Ratio ("TER")**

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", die am 16. Mai 2008 herausgegeben und am 5. August 2021 von der *Asset Management Association Switzerland* geändert wurden, ermittelt.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichts vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

## **5 - Nachhaltigkeitsbezogene Angaben**

Gemäß der EU-Verordnung 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR), in der durch technische Regulierungsstandards (RTS) geänderten und ergänzten Fassung, wird Folgendes festgehalten:

- Für den Teilfonds CLARTAN - MULTIMANAGERS BALANCED, wird auf Artikel 6 verwiesen:

Die zugrundeliegenden Investitionen des Teilfonds berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

- Für die Teilfonds CLARTAN - VALEURS, CLARTAN - EUROPE, CLARTAN - FLEXIBLE, CLARTAN - PATRIMOINE und CLARTAN - ETHOS ESG EUROPE SMALL & MID CAP, wird auf Artikel 8 verwiesen.

Die erforderlichen (ungeprüften) RTS-Anhänge zum periodischen Bericht werden auf den folgenden Seiten dargestellt.

## ANHANG IV

### Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:  
Clartan Valeurs

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
2221000KWHNDLANR7Q61

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%

☒ ☐ ☒ **Nein**

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_\_% an nachhaltigen Investitionen

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



## Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Valeurs (der „Teilfonds“) beworben werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

**1) Der Ausschluss** gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

### *Sektorbezogene Ausschlüsse:*

**Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:**

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

### *Verhaltensbezogene Ausschlüsse:*

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

## **2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)**

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-**

Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.

### 3) Aktives Engagement

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- *Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?*
- *... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?*

| Clartan Valeurs                             | % des Nettovermögens Ende 2024 | % des Nettovermögens Ende 2023 | % des Nettovermögens Ende 2022 | Ziel   |
|---------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------|
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+ | 78,0 %                         | 79,9 %                         | 83,0 %                         | > 50 % |
| AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING       | 18,5 %                         | 19,0 %                         | 14,4 %                         | < 50 % |
| OGAW und LIQUIDITÄT                         | 3,5 %                          | 1,1 %                          | 2,6 %                          |        |

- *Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- *Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- — — *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

- — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

*[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]*

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



#### **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                         | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                                                                                                                                   |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. THG-Emissionen                                                  | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste). |
| 2. CO2-Fußabdruck                                                  |                                                                                                                                                                       |
| 3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird |                                                                                                                                                                       |

|                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind                                                                          | Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.                                                                               |
| 5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen                                                                | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                                |
| 6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren                                                                                         | Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.                                                                                                                                                         |
| 7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken                                                             | Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.                 |
| 8. Emissionen in Wasser                                                                                                                                   | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                 |
| 9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle                                                                                                           | Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                        |
| 10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen                         | Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                       |
| 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen |                                                                                                                                                                                                                 |
| 12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                                               | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                               |
| 13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                 |
| 14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)                                               | Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen). |

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                   | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                              |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 15. THG-Emissionsintensität                                                  | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |
| 16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

| Indikator                                                                          |            | PAI/<br>Freiwillig | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad                  | Einheit |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|--------------------------------------|---------|
| KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Treibhausgasemissionen                                                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| THG-Emissionen                                                                     |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Scope 1                                                                            | PAI 1      | 17,5               | 100% | 23,8                | 100% | 22,9                | 98%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 2                                                                            | PAI 1      | 3,4                | 100% | 5,0                 | 100% | 6,2                 | 97%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 1      | 20,9               | 100% | 28,8                | 100% | 29,2                | 97%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 3                                                                            | PAI 1      | 351,6              | 100% | 330,4               | 100% | 307,6               | 97%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 1      | 372,4              | 100% | 359,2               | 100% | 336,7               | 96%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| CO2-Fußabdruck                                                                     |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 2      | 0,0                | 100% | 0,1                 | 100% | 0,1                 | 97%  | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |         |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 2      | 0,7                | 100% | 0,7                 | 100% | 0,9                 | 96%  | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |         |
| THG-Emissionsintensität                                                            |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 54,7               | 100% | 74,5                | 100% | 73,0                | 98%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 27,2               | 100% | 28,9                | 100% | 20,5                | 97%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit                                | PAI 3      | 81,9               | 100% | 103,3               | 100% | 93,8                | 97%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 1504,1             | 100% | 1689,1              | 100% |                     |      | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit                              | PAI 3      | 1586,1             | 100% | 1792,4              | 100% | 1625,3              | 100% | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter                                  | Freiwillig | 57,6               | 62%  | 60,4                | 55%  | 82,3                | 97%  | Metrische Tonnen/Mitarbeiter         |         |
| Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind      |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Anteil der Investitionen in diese Unternehmen                                      | PAI 4      | 9,3                | 100% | 11,3                | 100% | 0,1                 | 100% | % des Nettovermögens                 |         |
| Energieverbrauch                                                                   |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Energieverbrauch insgesamt                                                         | Freiwillig | 62,4               | 61%  | 70,5                | 57%  | 124,0               | 100% | GWh                                  |         |
| Genutzte erneuerbare Energie                                                       | Freiwillig | 5,1                | 59%  | 12,7                | 54%  | 39,9                | 90%  | GWh                                  |         |
| Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie                                   | PAI 5      | 60%                | 54%  | 61%                 | 54%  | 72%                 | 90%  |                                      |         |
| Energieintensität pro Umsatzeinheit                                                | Freiwillig | 0,3                | 61%  |                     |      |                     |      | GWh/Mio. € Umsatz                    |         |
| Biodiversität                                                                      |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben | Freiwillig | 93%                | 73%  | 87%                 | 47%  | 82%                 | 100% |                                      |         |
| Wasser                                                                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Wasserentnahme                                                                     | Freiwillig | 1198,6             | 52%  | 3182,4              | 42%  | 3906,5              | 74%  | Tsd. Kubikmeter                      |         |
| Emissionen in Wasser                                                               | PAI 8      | 0,0                | 9%   | 0,0                 | 2%   | 0,1                 | 57%  | Tsd. Kubikmeter                      |         |
| Wasserintensität pro Umsatzeinheit                                                 | Freiwillig | 9,0                | 52%  | 21,1                | 42%  | 16,6                | 66%  | Kubikmeter/Mio. € Umsatz             |         |
| Abfälle                                                                            |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Abfälle insgesamt                                                                  | Freiwillig | 19,4               | 65%  | 30,6                | 53%  | 3,4                 | 92%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Durch Verkäufe entstehende Abfälle                                                 | Freiwillig | 82,9               | 65%  | 57,2                | 53%  | 25,1                | 92%  | Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz  |         |
| Gefährliche Abfälle gesamt                                                         | Freiwillig | 0,5                | 49%  | 2,6                 | 36%  |                     |      | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| „Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle                                                  | PAI 9      | 0,9                | 49%  | 4,8                 | 36%  | 2,1                 | 69%  | Tonnen/investierter Mio. €           |         |

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan  
 Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg  
 Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität  
 Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

| Indikator                                                                                                                     | PAI/<br>Freiwillig | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad | Einheit                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION</b>      |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Soziales und Beschäftigung</b>                                                                                             |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze</b>                         |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)                               | PAI 10             | 80   | 91%                 | 72   | 78%                 |      |                     | Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet |
| Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)             | Freiwillig         | 100% | 91%                 | 98%  | 78%                 |      |                     | Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens                        |
| <b>Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze</b> |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen                                    | PAI 11             | 0%   | 100%                | 2%   | 100%                |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                 |
| Fehlende Menschenrechtspolitik                                                                                                | Zusätzliche r PAI  | 0%   | 85%                 | 0%   | 68%                 |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                                             |
| <b>Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle</b>                                                                |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                    | PAI 12             | 17%  | 41%                 | 17%  | 20%                 |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen</b>                                                              |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen                                         | PAI 13             | 40%  | 98%                 | 41%  | 100%                | 41%  | 100%                | Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane                                                                                    |
| % der weiblichen Führungskräfte                                                                                               | Freiwillig         | 30%  | 67%                 | 31%  | 43%                 | 24%  | 97%                 | Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte                                                                                         |
| <b>Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung</b>                                                          |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Größe des Verwaltungsrats                                                                                                     | Freiwillig         | 13   | 100%                | 12   | 100%                | 13   | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder                                                                      | Freiwillig         | 90%  | 100%                | 91%  | 100%                | 91%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder                                                                                  | Freiwillig         | 69%  | 82%                 | 70%  | 78%                 | 69%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder                                                                              | Freiwillig         | 61   | 97%                 | 61   | 93%                 | 60   | 94%                 |                                                                                                                                                 |
| Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                    | Freiwillig         | 23   | 97%                 | 24   | 93%                 | 26   | 94%                 |                                                                                                                                                 |
| Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr                                                                             | Freiwillig         | 11   | 80%                 | 10   | 79%                 | 10   | 99%                 |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliche Beteiligungsquote                                                                                           | Freiwillig         | 96%  | 76%                 | 96%  | 79%                 | 96%  | 98%                 |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss                                                                                 | Freiwillig         | 85%  | 82%                 | 84%  | 78%                 | 83%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss                                                                               | Freiwillig         | 86%  | 71%                 | 88%  | 72%                 | 86%  | 98%                 |                                                                                                                                                 |
| <b>Engagement in umstrittenen Waffen *</b>                                                                                    |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*                                           | PAI 14             | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | % des Nettovermögens                                                                                                                            |

\* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen)



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

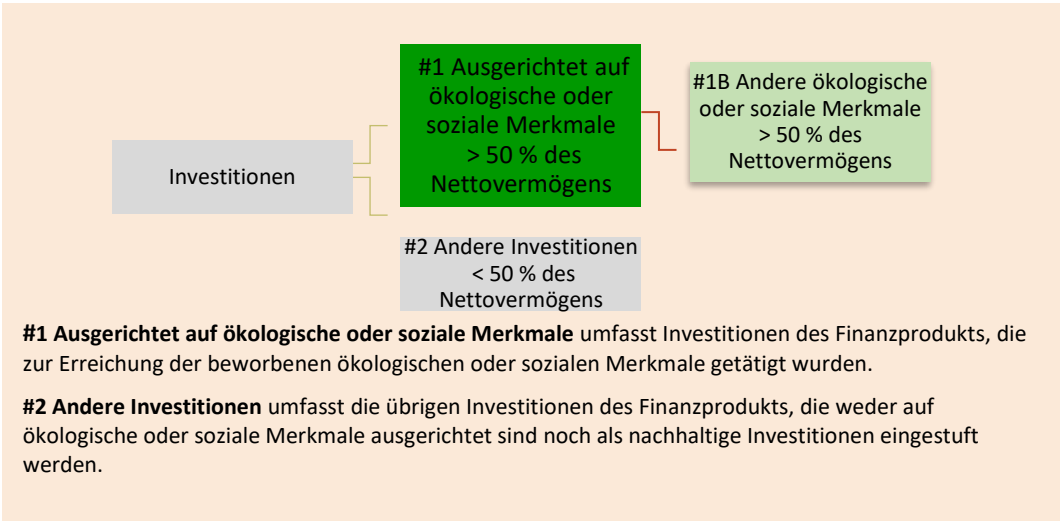
| Aktien Top 15    | Sektor                | % des Nettovermögens Ende 2024 | Land                   |
|------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| Intesa Sanpaolo  | Finanzgesellschaften  | 5,1 %                          | Italien                |
| Publicis Groupe  | Zyklische Konsumgüter | 5,1 %                          | Frankreich             |
| Unicredit        | Finanzgesellschaften  | 4,4 %                          | Italien                |
| Airbus           | Industrie             | 4,0 %                          | Frankreich             |
| ASML Holding     | Technologie           | 3,6 %                          | Niederlande            |
| Banco Santander  | Finanzgesellschaften  | 3,6 %                          | Spanien                |
| Shell            | Energie               | 3,6 %                          | Vereinigtes Königreich |
| Totalenergies    | Energie               | 2,9 %                          | Frankreich             |
| Assa Abloy       | Industrie             | 2,8 %                          | Schweden               |
| Novartis         | Gesundheit            | 2,6 %                          | Schweiz                |
| Adidas           | Zyklische Konsumgüter | 2,6 %                          | Deutschland            |
| Kingspan Group   | Industrie             | 2,5 %                          | Irland                 |
| ServiceNow       | Technologie           | 2,4 %                          | USA                    |
| EssilorLuxottica | Gesundheit            | 2,4 %                          | Frankreich             |
| Allianz          | Finanzgesellschaften  | 2,4 %                          | Deutschland            |

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



| Clartan Valeurs                          | % des Nettovermögens Ende 2024 | Allokation                              |
|------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+           | 78,0 %                         | #1B Andere ökologische/soziale Merkmale |
| AKTIEN MIT RATING B-, C ODER OHNE RATING | 18,5 %                         | #2 Andere                               |
| OGAW und LIQUIDITÄT                      | 3,5 %                          |                                         |

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

| Zusammensetzung des Fonds | % des Nettovermögens Ende 2024 |
|---------------------------|--------------------------------|
| AKTIEN                    | 96,5 %                         |
| Industrie                 | 19,6 %                         |
| Finanzgesellschaften      | 17,5 %                         |
| Technologie               | 15,8 %                         |
| Zyklische Konsumgüter     | 14,6 %                         |
| Gesundheit                | 9,5 %                          |
| Energie                   | 9,3 %                          |
| Grundstoffe               | 8,6 %                          |
| Versorger                 | 1,7 %                          |
| OGAW                      | 0,4 %                          |
| LIQUIDITÄT                | 3,1 %                          |



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

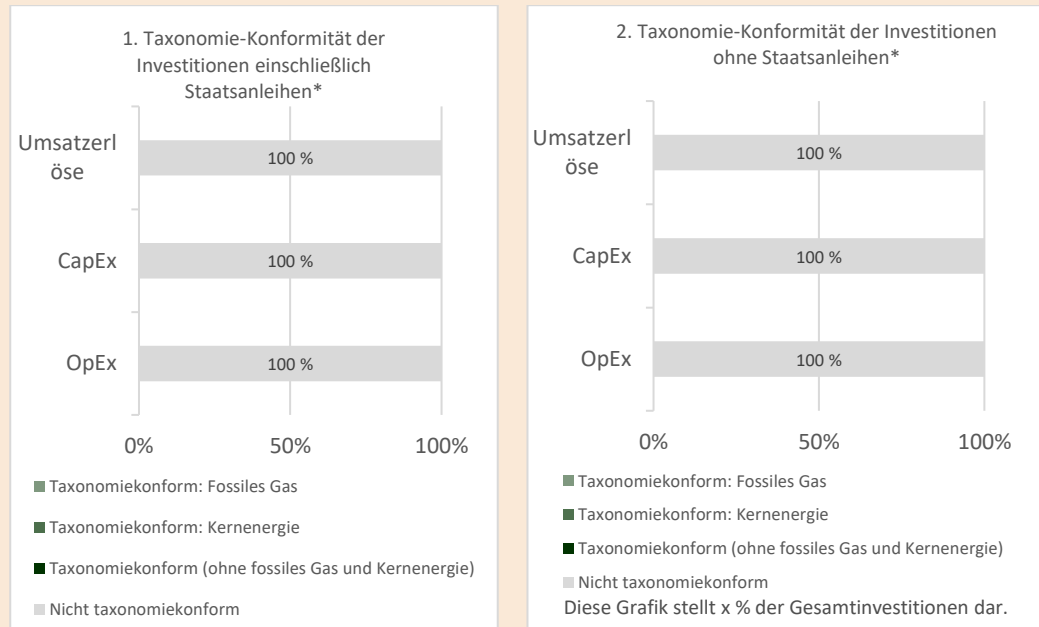
☐ Ja:

☐ In fossiles Gas In Kernenergie

☒ Nein

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt. **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend.

**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 18,5 % des Nettovermögens: Aktien mit einem Ethos-Rating von B- (15,6 %) oder C (2,9 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 0,4 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 3,1 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).

**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht. Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>). **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?** Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

## ANHANG IV

### Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

**Name des Produkts:**  
Clartan Europe

**Unternehmenskennung (LEI-Code):**  
222100CNJ25TYPFV6572

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

| Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <div style="display: flex; align-items: center; margin-bottom: 10px;"> <span style="color: green; font-weight: bold; margin-right: 10px;">● ●</span> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> <span style="font-weight: bold;">Ja</span> </div> <div style="margin-bottom: 10px;"> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: ____%           <div style="margin-left: 20px;"> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind<br/> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind           </div> </div> <div> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: ____%         </div> | <div style="display: flex; align-items: center; margin-bottom: 10px;"> <span style="color: green; font-weight: bold; margin-right: 10px;">● ●</span> <span style="color: red; font-weight: bold; margin-right: 10px;">✗</span> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> <span style="font-weight: bold;">Nein</span> </div> <div style="margin-bottom: 10px;"> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ____% an nachhaltigen Investitionen           <div style="margin-left: 20px;"> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind<br/> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind<br/> <input style="width: 20px; height: 20px; margin-right: 10px;" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel           </div> </div> <div> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px 5px; font-weight: bold; color: black;">x</span> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt.</b> </div> |



## Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Europe (der „Teilfonds“) beworben werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

**1) Der Ausschluss** gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

### *Sektorbezogene Ausschlüsse:*

**Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:**

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

### *Verhaltensbezogene Ausschlüsse:*

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

## **2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)**

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.**

### 3) Aktives Engagement

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

| Clartan Europe                        | % des Nettovermögens Ende 2024 | % des Nettovermögens Ende 2023 | % des Nettovermögens Ende 2022 | Ziel   |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------|
| AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+        | 77,1 %                         | 77,2 %                         | 75,4 %                         | > 50 % |
| AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING | 19,0 %                         | 19,8 %                         | 20,0 %                         | < 50 % |
| OGAW und LIQUIDITÄT                   | 3,9 %                          | 3,0 %                          | 4,6 %                          |        |

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

— Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

*[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]*

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



#### **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                       | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. THG-Emissionen                                                                | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste). |
| 2. CO <sub>2</sub> -Fußabdruck                                                   |                                                                                                                                                                       |
| 3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird               |                                                                                                                                                                       |
| 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler                                                                                                 |

|                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                           | Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.                                                                                                                                                     |
| 5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen                                                                | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                                |
| 6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren                                                                                         | Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.                                                                                                                                                         |
| 7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken                                                             | Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.                 |
| 8. Emissionen in Wasser                                                                                                                                   | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                 |
| 9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle                                                                                                           | Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                        |
| 10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen                         | Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                       |
| 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen |                                                                                                                                                                                                                 |
| 12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                                               | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                               |
| 13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                 |
| 14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)                                               | Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen). |

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                   | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                              |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 15. THG-Emissionsintensität                                                  | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |
| 16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

| Indikator                                                                          |            | PAI/<br>Freiwillig | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad                  | Einheit |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|--------------------------------------|---------|
| KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Treibhausgasemissionen                                                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| THG-Emissionen                                                                     |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Scope 1                                                                            | PAI 1      | 3,4                | 100% | 5,2                 | 100% | 4,8                 | 96%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 2                                                                            | PAI 1      | 0,7                | 100% | 1,2                 | 100% | 1,9                 | 96%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 1      | 4,1                | 100% | 6,4                 | 100% | 6,7                 | 96%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 3                                                                            | PAI 1      | 55,1               | 100% | 50,4                | 97%  | 66,6                | 86%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 1      | 59,2               | 100% | 56,8                | 97%  | 73,3                | 86%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| CO2-Fußabdruck                                                                     |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 2      | 0,1                | 100% | 0,1                 | 100% | 0,1                 | 96%  | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |         |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 2      | 0,9                | 99%  | 0,7                 | 97%  | 1,2                 | 86%  | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |         |
| THG-Emissionsintensität                                                            |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 64,4               | 100% | 83,4                | 100% | 83,8                | 96%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 19,6               | 100% | 21,1                | 100% | 36,9                | 96%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit                                | PAI 3      | 84,0               | 100% | 104,5               | 100% | 120,1               | 96%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 1421,8             | 100% | 1145,5              | 97%  |                     |      | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit                              | PAI 3      | 1505,8             | 100% | 1250,0              | 97%  | 1306,5              | 200% | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter                                  | Freiwillig | 46,8               | 72%  | 46,8                | 60%  | 54,6                | 196% | Metrische Tonnen/Mitarbeiter         |         |
| Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind      |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Anteil der Investitionen in diese Unternehmen                                      | PAI 4      | 10,3               | 100% | 10,4                | 100% | 10,9                | 100% | % des Nettovermögens                 |         |
| Energieverbrauch                                                                   |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Energieverbrauch insgesamt                                                         | Freiwillig | 10,1               | 73%  | 18,0                | 61%  | 25,8                | 94%  | GWh                                  |         |
| Genutzte erneuerbare Energie                                                       | Freiwillig | 1,1                | 58%  | 2,5                 | 53%  | 5,7                 | 75%  | GWh                                  |         |
| Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie                                   | PAI 5      | 63%                | 55%  | 67%                 | 53%  | 71%                 | 75%  |                                      |         |
| Energieintensität pro Umsatzeinheit                                                | Freiwillig | 0,3                | 70%  |                     |      |                     |      | GWh/Mio. € Umsatz                    |         |
| Biodiversität                                                                      |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben | Freiwillig | 97%                | 80%  | 92%                 | 60%  | 88%                 | 100% |                                      |         |
| Wasser                                                                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Wasserentnahme                                                                     | Freiwillig | 239,1              | 61%  | 569,8               | 36%  | 734,0               | 71%  | Tsd. Kubikmeter                      |         |
| Emissionen in Wasser                                                               | PAI 8      | 0,0                | 4%   | 0,0                 | 2%   | 0,1                 | 50%  | Tsd. Kubikmeter                      |         |
| Wasserintensität pro Umsatzeinheit                                                 | Freiwillig | 8,4                | 59%  | 28,3                | 36%  | 17,0                | 67%  | Kubikmeter/Mio. € Umsatz             |         |
| Abfälle                                                                            |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Abfälle insgesamt                                                                  | Freiwillig | 0,9                | 71%  | 1,4                 | 45%  | 0,9                 | 79%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Durch Verkäufe entstehende Abfälle                                                 | Freiwillig | 26,0               | 71%  | 50,2                | 45%  | 13,3                | 79%  | Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz  |         |
| Gefährliche Abfälle gesamt                                                         | Freiwillig | 0,1                | 57%  | 0,1                 | 34%  |                     |      | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| „Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle                                                  | PAI 9      | 1,2                | 57%  | 1,5                 | 34%  | 2,6                 | 58%  | Tonnen/investierter Mio. €           |         |

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind. Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

| Indikator                                                                                                                                        | PAI/<br>Freiwillig | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad | Einheit                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION</b>                         |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Soziales und Beschäftigung</b>                                                                                                                |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze</b>                                            |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)                                                  | PAI 10             | 82   | 89%                 | 74   | 71%                 |      |                     | Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet |
| Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)                                | voluntary          | 100% | 89%                 | 96%  | 71%                 |      |                     | Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens                        |
| <b>Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für Menschenrechte</b> |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen                                                       | PAI 11             | 0%   | 100%                | 4%   | 100%                |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                 |
| Fehlende Menschenrechtspolitik                                                                                                                   | PAI additional     | 0%   | 89%                 | 0%   | 64%                 |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                                             |
| <b>Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle</b>                                                                                   |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                       | PAI 12             | 16%  | 26%                 | 16%  | 19%                 |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen</b>                                                                                 |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen                                                            | PAI 13             | 43%  | 97%                 | 43%  | 100%                | 41%  | 100%                | Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane                                                                                    |
| % der weiblichen Führungskräfte                                                                                                                  | voluntary          | 28%  | 64%                 | 29%  | 46%                 | 21%  | 100%                | Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte                                                                                         |
| <b>Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung</b>                                                                             |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Größe des Verwaltungsrats                                                                                                                        | voluntary          | 12   | 100%                | 12   | 100%                | 12   | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder                                                                                         | voluntary          | 90%  | 100%                | 91%  | 100%                | 90%  | 97%                 |                                                                                                                                                 |
| % der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                     | voluntary          | 64%  | 84%                 | 58%  | 76%                 | 60%  | 97%                 |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                 | voluntary          | 60   | 86%                 | 60   | 87%                 | 59   | 91%                 |                                                                                                                                                 |
| Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                       | voluntary          | 25   | 86%                 | 26   | 87%                 | 28   | 91%                 |                                                                                                                                                 |
| Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr                                                                                                | voluntary          | 8    | 86%                 | 9    | 82%                 | 9    | 100%                |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliche Beteiligungsquote                                                                                                              | voluntary          | 96%  | 81%                 | 96%  | 79%                 | 97%  | 97%                 |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss                                                                                                    | voluntary          | 83%  | 84%                 | 76%  | 78%                 | 82%  | 97%                 |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss                                                                                                  | voluntary          | 80%  | 75%                 | 79%  | 72%                 | 81%  | 92%                 |                                                                                                                                                 |
| <b>Engagement in umstrittenen Waffen *</b>                                                                                                       |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*                                                              | PAI 14             | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | % des Nettovermögens                                                                                                                            |

\* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen)



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

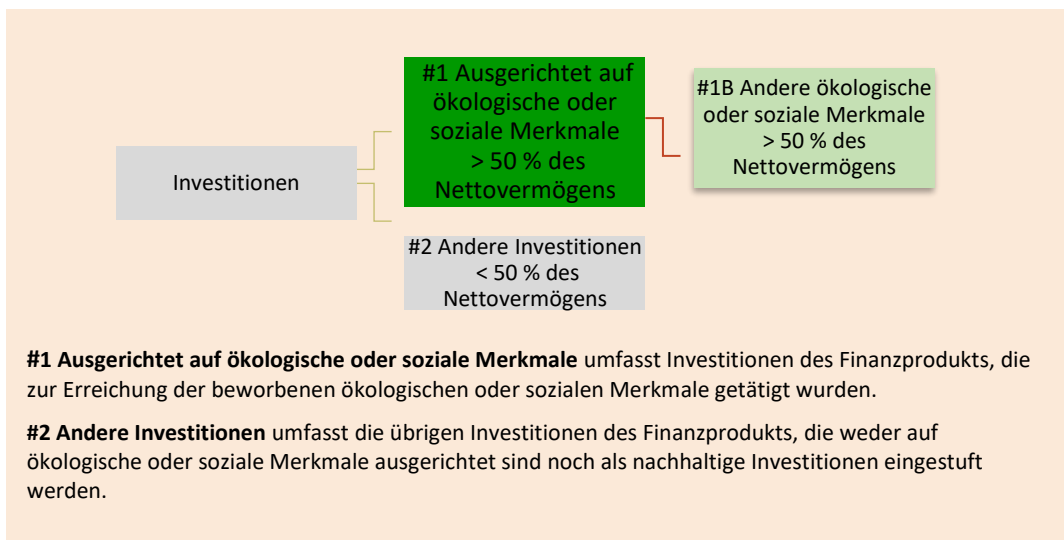
| Aktien Top 15             | Sektor                | % des Nettovermögens Ende 2024 | Land                   |
|---------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|
| Technip Energies          | Energie               | 3,6 %                          | Frankreich             |
| Accenture                 | Technologie           | 3,5 %                          | Irland                 |
| Co Financière Richemont   | Zyklische Konsumgüter | 3,4 %                          | Schweiz                |
| ASML Holding              | Technologie           | 3,4 %                          | Niederlande            |
| Publicis Groupe           | Zyklische Konsumgüter | 3,3 %                          | Frankreich             |
| bioMérieux                | Gesundheit            | 3,3 %                          | Frankreich             |
| Airbus                    | Industrie             | 3,3 %                          | Frankreich             |
| Dassault Aviation         | Industrie             | 3,0 %                          | Frankreich             |
| Renault                   | Zyklische Konsumgüter | 2,9 %                          | Frankreich             |
| Legrand Holding           | Industrie             | 2,7 %                          | Frankreich             |
| Imerys                    | Grundstoffe           | 2,6 %                          | Frankreich             |
| Euronext                  | Finanzgesellschaften  | 2,6 %                          | Niederlande            |
| Cie de Saint-Gobain       | Industrie             | 2,5 %                          | Frankreich             |
| Page                      | Industrie             | 2,4 %                          | Vereinigtes Königreich |
| Gaztransport et Technigaz | Energie               | 2,4 %                          | Frankreich             |

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.





| Clartan Europe                        | % des Nettovermögens Ende 2024 | Allokation                              |
|---------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| AKTIEN MIT RATING A+ / A- / B+        | 77,1 %                         | #1B Andere ökologische/soziale Merkmale |
| AKTIEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING | 19,0 %                         | #2 Andere                               |
| OGAW und LIQUIDITÄT                   | 3,9 %                          |                                         |

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

#### Ermöglichende Tätigkeiten

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

#### In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

| Zusammensetzung des Fonds | % des Nettovermögens Ende 2024 |
|---------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTIEN</b>             | <b>96,1 %</b>                  |
| Industrie                 | 34,1 %                         |
| Zyklische Konsumgüter     | 16,1 %                         |
| Technologie               | 13,2 %                         |
| Energie                   | 10,3 %                         |
| Finanzgesellschaften      | 9,9 %                          |
| Grundstoffe               | 5,7 %                          |
| Gesundheit                | 3,3 %                          |
| Basiskonsumgüter          | 2,1 %                          |
| Versorger                 | 1,4 %                          |
| <b>OGAW</b>               | <b>2,0 %</b>                   |
| <b>LIQUIDITÄT</b>         | <b>1,9 %</b>                   |



#### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

#### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?



Ja:



In fossiles



Gas In Kernenergie

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

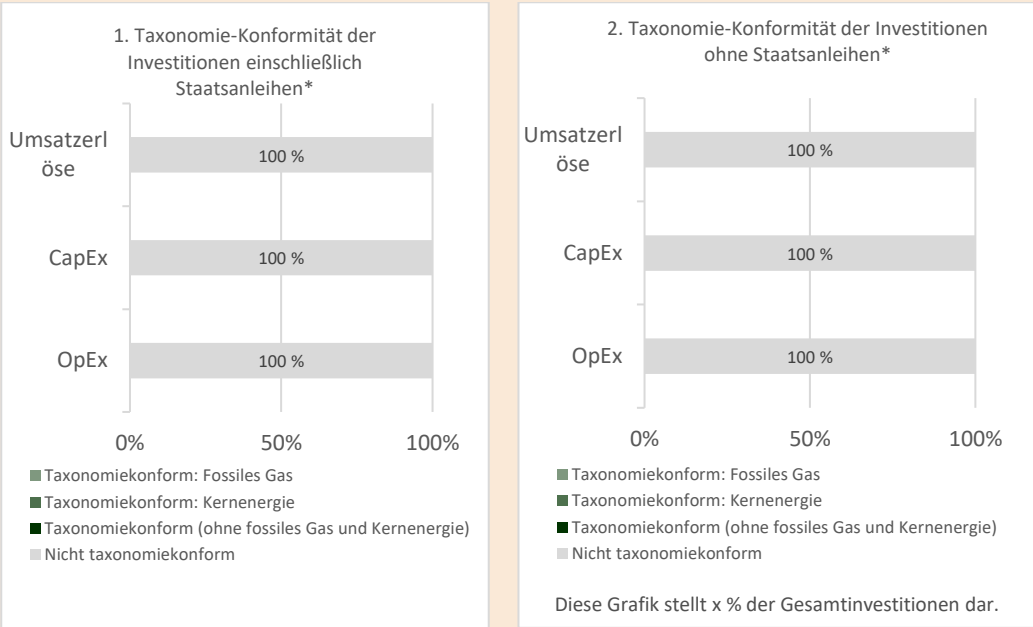
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

X Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



**Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend.

**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 19,0 % des Nettovermögens: Aktien mit einem Ethos-Rating von B- (17,3 %), C (0,4 %) oder ohne Rating (1,3 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 2,0 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 1,9 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).

**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht.

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).

**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

## ANHANG IV

### Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

**Name des Produkts:**  
Clartan Flexible

**Unternehmenskennung (LEI-Code):**  
2221005YJ5R25CWH6U35

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%

☒ ☐ ☒ **Nein**

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_\_% an nachhaltigen Investitionen

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



## Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Flexible (der „Teilfonds“) beworben werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

**1) Der Ausschluss** gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

### *Sektorbezogene Ausschlüsse:*

**Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:**

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

### *Verhaltensbezogene Ausschlüsse:*

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

## **2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)**

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.**

### 3) Aktives Engagement

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

| Clartan Flexible                                   | % des Nettovermögens Ende 2024 | % des Nettovermögens Ende 2023 | % des Nettovermögens Ende 2022 | Ziel   |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------|
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+        | 81,0 %                         | 82,8 %                         | 87,0 %                         | > 50 % |
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING | 12,0 %                         | 13,1 %                         | 7,4 %                          | < 50 % |
| OGAW und LIQUIDITÄT                                | 7,0 %                          | 4,1 %                          | 5,6 %                          |        |

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

*Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.



*[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]*

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*

#### **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                       | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. THG-Emissionen                                                                | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste). |
| 2. CO2-Fußabdruck                                                                |                                                                                                                                                                       |
| 3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird               |                                                                                                                                                                       |
| 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler                                                                                                 |

|                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                           | Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.                                                                                                                                                     |
| 5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen                                                                | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                                |
| 6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren                                                                                         | Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.                                                                                                                                                         |
| 7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken                                                             | Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.                 |
| 8. Emissionen in Wasser                                                                                                                                   | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                 |
| 9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle                                                                                                           | Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                        |
| 10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen                         | Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                       |
| 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen |                                                                                                                                                                                                                 |
| 12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                                               | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                               |
| 13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                 |
| 14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)                                               | Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen). |

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                   | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                              |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 15. THG-Emissionsintensität                                                  | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |
| 16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

| Indikator                                                                          |            | PAI/<br>Freiwillig | 2024   | Abdeckun<br>gs-grad | 2023   | Abdeckun<br>gs-grad | 2022   | Abdeckun<br>gs-grad | Einheit                              |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------------------------------------|
| KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN                             |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Treibhausgasemissionen                                                             |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| THG-Emissionen                                                                     |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Scope 1                                                                            | PAI 1      |                    | 1,7    | 100%                | 3,2    | 100%                | 3,8    | 98%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| Scope 2                                                                            | PAI 1      |                    | 0,3    | 100%                | 0,7    | 100%                | 0,7    | 93%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 1      |                    | 2,0    | 100%                | 3,9    | 100%                | 4,7    | 93%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| Scope 3                                                                            | PAI 1      |                    | 28,9   | 100%                | 37,0   | 98%                 | 42,3   | 97%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 1      |                    | 30,9   | 100%                | 40,8   | 98%                 | 46,8   | 91%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| CO2-Fußabdruck                                                                     |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 2      |                    | 0,0    | 100%                | 0,1    | 100%                | 0,1    | 93%                 | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 2      |                    | 0,7    | 99%                 | 0,9    | 98%                 | 1,2    | 91%                 | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |
| THG-Emissionsintensität                                                            |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      |                    | 60,8   | 100%                | 88,6   | 100%                | 136,9  | 98%                 | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |
| THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      |                    | 14,3   | 100%                | 22,2   | 100%                | 26,9   | 93%                 | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit                                | PAI 3      |                    | 75,1   | 100%                | 110,3  | 100%                | 170,9  | 93%                 | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |
| THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      |                    | 1233,4 | 100%                | 1315,2 | 98%                 |        |                     | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit                              | PAI 3      |                    | 1308,5 | 100%                | 1425,4 | 98%                 | 1481,0 | 200%                | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter                                  | Freiwillig |                    | 35,9   | 72%                 | 46,7   | 64%                 | 76,6   | 193%                | Metrische Tonnen/Mitarbeiter         |
| Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind      |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Anteil der Investitionen in diese Unternehmen                                      | PAI 4      |                    | 8,3    | 100%                | 10,3   | 100%                | 9,7    | 100%                | % des Nettovermögens                 |
| Energieverbrauch                                                                   |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Energieverbrauch insgesamt                                                         | Freiwillig |                    | 4,9    | 72%                 | 10,8   | 68%                 | 17,8   | 98%                 | GWh                                  |
| Genutzte erneuerbare Energie                                                       | Freiwillig |                    | 0,3    | 52%                 | 1,6    | 64%                 | 5,1    | 86%                 | GWh                                  |
| Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie                                   | PAI 5      |                    | 69%    | 50%                 | 71%    | 64%                 | 63%    | 86%                 |                                      |
| Energientensität pro Umsatzeinheit                                                 | Freiwillig |                    | 0,2    | 71%                 |        |                     |        |                     | GWh/Mio. € Umsatz                    |
| Biodiversität                                                                      |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben | Freiwillig |                    | 98%    | 78%                 | 92%    | 65%                 | 76%    | 100%                |                                      |
| Wasser                                                                             |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Wasserentnahme                                                                     | Freiwillig |                    | 68,3   | 52%                 | 383,2  | 39%                 | 3906,5 | 74%                 | Tsd. Kubikmeter                      |
| Emissionen in Wasser                                                               | PAI 8      |                    | 0,0    | 5%                  | 0,0    | 3%                  | 0,1    | 57%                 | Tsd. Kubikmeter                      |
| Wasserintensität pro Umsatzeinheit                                                 | Freiwillig |                    | 4,9    | 50%                 | 35,8   | 38%                 | 16,6   | 66%                 | Kubikmeter/Mio. € Umsatz             |
| Abfälle                                                                            |            |                    |        |                     |        |                     |        |                     |                                      |
| Abfälle insgesamt                                                                  | Freiwillig |                    | 0,3    | 64%                 | 0,3    | 48%                 | 3,4    | 92%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| Durch Verkäufe entstehende Abfälle                                                 | Freiwillig |                    | 0,9    | 64%                 | 1,5    | 48%                 | 25,1   | 92%                 | Tsd. metrische Tonnen                |
| Gefährliche Abfälle gesamt                                                         | Freiwillig |                    | 0,0    | 45%                 | 0,1    | 40%                 |        |                     | Tsd. metrische Tonnen                |
| „Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle                                                  | PAI 9      |                    | 0,5    | 45%                 | 1,3    | 40%                 | 2,1    | 69%                 | Tonnen/investierter Mio. €           |

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind (Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt).

| Indikator                                                                                                                                                    | PAI/<br>Freiwillig | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad | Einheit                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KOR</b>                                            |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Soziales und Beschäftigung</b>                                                                                                                            |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze</b>                                                        |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)                                                              | PAI 10             | 82   | 90%                 | 70   | 77%                 |      |                     | Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet |
| Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)                                            | Freiwillig         | 100% | 90%                 | 97%  | 77%                 |      |                     | Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens                        |
| <b>Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze</b>                                |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen                                                                   | PAI 11             | 0%   | 96%                 | 3%   | 98%                 |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                 |
| Fehlende Menschenrechtspolitik                                                                                                                               | Zusätzliche PAI    | 0%   | 90%                 | 0%   | 67%                 |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                                             |
| <b>Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle</b>                                                                                               |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                                   | PAI 12             | 14%  | 25%                 | 14%  | 23%                 |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen</b>                                                                                             |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen                                                                        | PAI 13             | 40%  | 98%                 | 41%  | 100%                | 41%  | 100%                | Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane                                                                                    |
| % der weiblichen Führungskräfte                                                                                                                              | Freiwillig         | 30%  | 67%                 | 31%  | 43%                 | 24%  | 97%                 | Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte                                                                                         |
| <b>Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung</b>                                                                                         |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Größe des Verwaltungsrats                                                                                                                                    | Freiwillig         | 12   | 100%                | 12   | 100%                | 13   | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                     | Freiwillig         | 93%  | 100%                | 92%  | 100%                | 91%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                                 | Freiwillig         | 67%  | 85%                 | 65%  | 76%                 | 69%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                             | Freiwillig         | 61   | 94%                 | 60   | 88%                 | 60   | 94%                 |                                                                                                                                                 |
| Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                                                   | Freiwillig         | 24   | 94%                 | 25   | 88%                 | 26   | 94%                 |                                                                                                                                                 |
| Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr                                                                                                            | Freiwillig         | 9    | 85%                 | 9    | 80%                 | 10   | 99%                 |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliche Beteiligungsquote                                                                                                                          | Freiwillig         | 96%  | 85%                 | 96%  | 79%                 | 96%  | 98%                 |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss                                                                                                                | Freiwillig         | 83%  | 83%                 | 76%  | 80%                 | 83%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Erennungsausschuss                                                                                                               | Freiwillig         | 80%  | 78%                 | 77%  | 78%                 | 86%  | 98%                 |                                                                                                                                                 |
| <b>Engagement in umstrittenen Waffen *</b>                                                                                                                   |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*                                                                          | PAI 14             | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | % des Nettovermögens                                                                                                                            |
| * Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageuni |                    |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

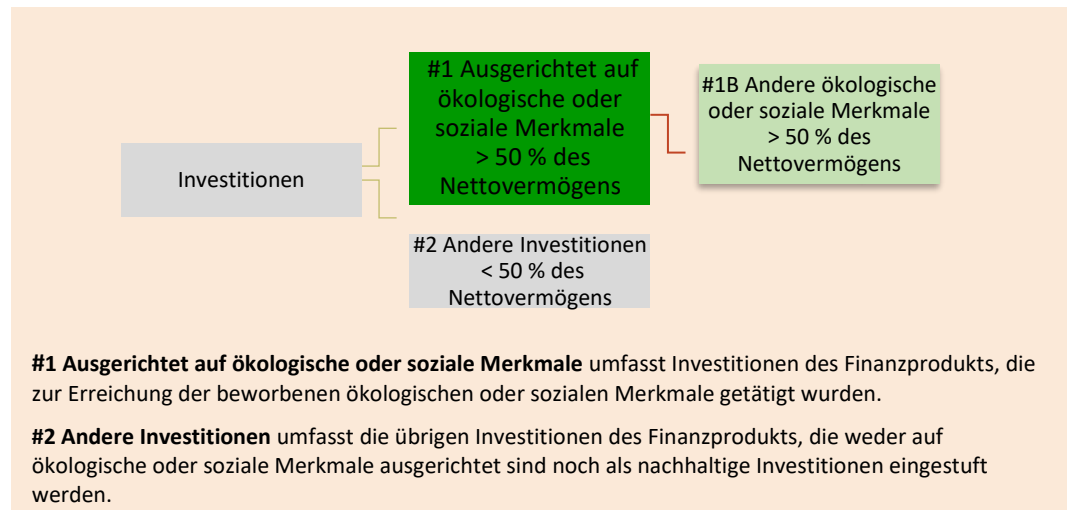
| Aktien Top 10                      | Sektor                | % des Nettovermögens Ende 2024 | Land        |
|------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------|
| Wabtec                             | Industrie             | 2,0 %                          | USA         |
| Euronext                           | Finanzgesellschaften  | 2,0 %                          | Niederlande |
| Ralph Lauren                       | Zyklische Konsumgüter | 2,0 %                          | USA         |
| Technip Energies                   | Energie               | 2,0 %                          | Frankreich  |
| Deutsche Telekom                   | Telekommunikation     | 1,9 %                          | Deutschland |
| Publicis Groupe                    | Zyklische Konsumgüter | 1,9 %                          | Frankreich  |
| Co Financière Richemont            | Zyklische Konsumgüter | 1,8 %                          | Schweiz     |
| IBM                                | Technologie           | 1,8 %                          | USA         |
| Novartis                           | Gesundheit            | 1,8 %                          | Schweiz     |
| bioMérieux                         | Gesundheit            | 1,8 %                          | Frankreich  |
| Anleihen Top 10                    | Sektor                | % des Nettovermögens Ende 2024 | Land        |
| Arcadis 4,875% 28.02.28            | Industrie             | 2,3 %                          | Niederlande |
| Verallia 3.875% 04.11.32           | Industrie             | 2,1 %                          | Frankreich  |
| Wabtec 1,25% 03.12.27              | Industrie             | 2,0 %                          | Niederlande |
| Technip Energies 1,125% 28.05.28   | Energie               | 2,0 %                          | Niederlande |
| Stora Enso 4% EMTN 01.06.26        | Grundstoffe           | 2,0 %                          | Finnland    |
| BFCM 2,375% 24.03.26               | Finanzgesellschaften  | 1,9 %                          | Frankreich  |
| Crédit Agricole 1% 22.04.26        | Finanzgesellschaften  | 1,9 %                          | Frankreich  |
| BPCE 0% 25.06.26                   | Finanzgesellschaften  | 1,9 %                          | Frankreich  |
| Banca Transilvania 8.875% 07.12.28 | Finanzgesellschaften  | 1,9 %                          | Rumänien    |
| Arval Serv Lease 4.125% 13.04.26   | Finanzgesellschaften  | 1,8 %                          | Frankreich  |

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?



| Clartan Flexible                                   | % des Nettovermögens Ende 2024 | Allokation                                     |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+        | 81,0 %                         | <b>#1B Andere ökologische/soziale Merkmale</b> |
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING | 12,0 %                         | <b>#2 Andere</b>                               |
| OGAW und LIQUIDITÄT                                | 7,0 %                          |                                                |

### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

| Zusammensetzung des Fonds     | % des Nettovermögens Ende 2024 |
|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>AKTIEN</b>                 | <b>56,3 %</b>                  |
| Industrie                     | 17,8 %                         |
| Zyklische Konsumgüter         | 10,7 %                         |
| Gesundheit                    | 7,7 %                          |
| Energie                       | 6,3 %                          |
| Basiskonsumgüter              | 4,0 %                          |
| Technologie                   | 3,2 %                          |
| Finanzgesellschaften          | 3,1 %                          |
| Telekommunikation             | 1,9 %                          |
| Versorger                     | 1,6 %                          |
| <b>UNTERNEHMENSANLEIHEN</b>   | <b>36,7 %</b>                  |
| <b>davon INVESTMENT-GRADE</b> | <b>33,0 %</b>                  |
| <b>davon SONSTIGE</b>         | <b>3,7 %</b>                   |

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Finanzgesellschaften  | 15,8 %       |
| Industrie             | 13,6 %       |
| Grundstoffe           | 4,6 %        |
| Energie               | 2,0 %        |
| Zyklische Konsumgüter | 0,7 %        |
| <b>OGAW</b>           | <b>2,2 %</b> |
| <b>LIQUIDITÄT</b>     | <b>4,8 %</b> |



### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

### Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

☐

Ja:

☐

In

fossiles

☐

Gas In Kernenergie

☒

Nein

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

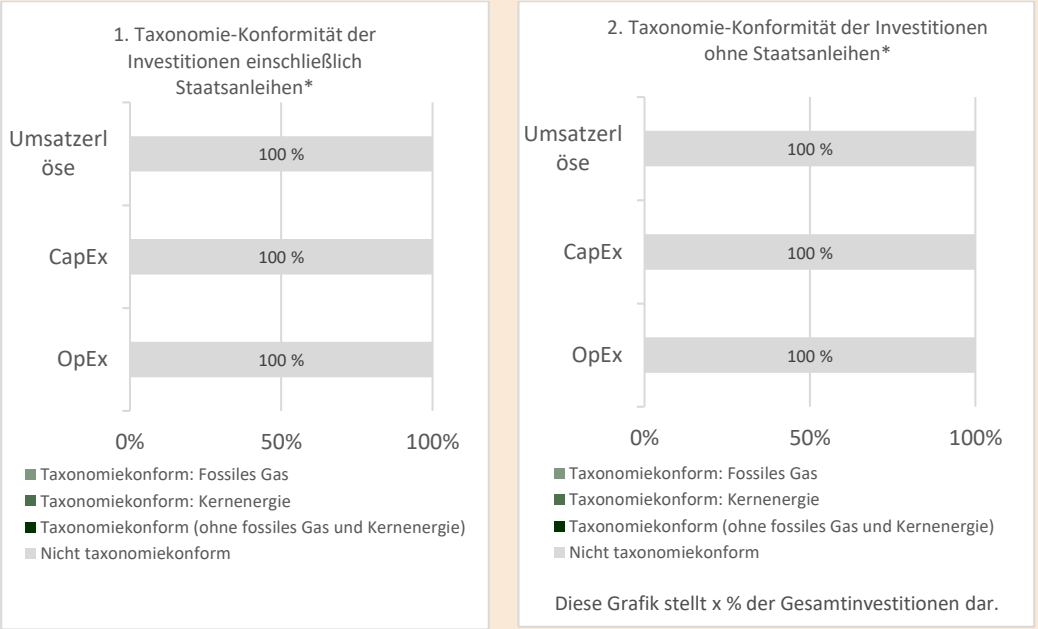
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt.
- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



**Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend.

**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 12,0 % des Nettovermögens: Aktien oder Unternehmensanleihen mit einem Ethos-Rating von B- (6,5 %), C (1,0 %) oder ohne Rating (4,5 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 2,2 % eine Investition in den OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (dessen regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 4,8 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



### **Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht.

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).

### **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

Nicht zutreffend.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

Nicht zutreffend.

**Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

Name des Produkts:  
Clartan Patrimoine

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
222100VUSP2BUN3U7E79

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%

☒ ☐ ☒ Nein

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_\_% an nachhaltigen Investitionen

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen** getätigt.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



**Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?**

Die ökologischen und sozialen Merkmale, die von Clartan Patrimoine (der „Teilfonds“) gefördert werden, beruhen auf drei Investmentsäulen: dem **Ausschluss** bestimmter Tätigkeiten oder Verhaltensweisen durch die Analyse von Kontroversen, mit denen bestimmte im Portfolio gehaltene Unternehmen konfrontiert sein können, einem „**Best-in-Class**“-Ansatz zur Investition in Unternehmen und Staaten, die sich durch eine angemessene Berücksichtigung nicht-finanzieller Kriterien im Vergleich zu ihren Peers unterscheiden, und schließlich einem Ansatz des **aktiven Engagements**.

**1) Der Ausschluss** gilt nur für Anlagen des Teilfonds in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Unternehmensanleihen.

*Sektorbezogene Ausschlüsse:*

**Jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in den folgenden Sektoren erwirtschaftet, ist vom Anlageuniversum ausgeschlossen:**

- Tabak
- Geld- und Glücksspiel
- Pornografie
- Unkonventionelle Waffen
- Nicht-therapeutisches Cannabis
- Kraftwerkskohle

*Verhaltensbezogene Ausschlüsse:*

Auf der Grundlage der Ethos-Forschung und der internen Analysearbeit werden die Kontroversen, denen die Unternehmen ausgesetzt sein können, je nach Schwere der Kontroverse einer von fünf Bewertungsstufen zugeordnet. Jedes Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, wird systematisch vom ESG-Ausschuss von Clartan Associés geprüft und gegebenenfalls ausgeschlossen (ein Nichtausschluss muss entsprechend begründet werden). **Ende 2024 umfasste das Portfolio kein Unternehmen, das Gegenstand einer Kontroverse der höchsten Stufe ist, abgesehen von einer ordnungsgemäß begründeten und dokumentierten Ausnahme.**

**2) Aufnahme (oder Best-in-Class-Ansatz)**

Clartan Associés hat sich dafür entschieden, die Anlagen des Teilfonds auf die Unternehmen und Staaten mit der besten ESG-Performance ihres Sektors zu konzentrieren. Gestützt auf die Methodik von Ethos wird den Unternehmen ein ESG-Rating (A+, A-, B+, B- und C) zugewiesen. Auch Staaten erhalten ein ESG-Rating (A+, A-, B+ und B-). **Clartan Associés verpflichtet sich, 50 % des Netto-Teilfondsvermögens in Aktien börsennotierter Unternehmen und in Anleihen mit einem Rating der besten Ratingkategorien (mindestens B+) zu investieren.**

**3) Aktives Engagement**

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Bei der Abstimmung auf den Hauptversammlungen verfolgt Clartan Associés das Ziel, **bei mindestens 50 % der vom Teilfonds gehaltenen Aktienbestände abzustimmen**.

Darüber hinaus verpflichtet sich Clartan Associés, bei individuellen Treffen mit dem Management einen **Dialog** über ESG-Themen mit den Unternehmen zu **führen**.

Der Teilfonds verfügt über **keinen bestimmten Referenzindex**, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

- **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**
- **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

| Clartan Patrimoine                                 | % des Nettovermögens Ende 2024 | % des Nettovermögens Ende 2023 | % des Nettovermögens Ende 2022 | Ziel   |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------|
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+        | 82,4 %                         | 83,8 %                         | 89,4 %                         | > 50 % |
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING | 13,2 %                         | 12,3 %                         | 3,3 %                          | < 50 % |
| OGAW und LIQUIDITÄT                                | 4,4 %                          | 3,9 %                          | 7,3 %                          |        |

- **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

— — — *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:*

Entfällt. Der Teilfonds beabsichtigt nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der SFDR zu tätigen.

*[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]*

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



#### **Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Der Teilfonds berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                       | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                                                                                                                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. THG-Emissionen                                                                | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) und den Umweltindikatoren, nach denen sich der Teilfonds richten möchte, berücksichtigt (siehe nachstehende Liste). |
| 2. CO <sub>2</sub> -Fußabdruck                                                   |                                                                                                                                                                       |
| 3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird               |                                                                                                                                                                       |
| 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind | Der Teilfonds hält die Liste der Unternehmen, die im Bereich fossiler Energien tätig sind, zum Jahresende auf dem neuesten Stand.                                     |

|                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen                                                                | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                                |
| 6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren                                                                                         | Dieser PAI wird in diesem Stadium nicht berücksichtigt.                                                                                                                                                         |
| 7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken                                                             | Dieser PAI wird bei verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt, und der Teilfonds beabsichtigt, diejenigen Emittenten, die eine Biodiversitätspolitik verfolgen, regelmäßig zu überprüfen.                 |
| 8. Emissionen in Wasser                                                                                                                                   | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                 |
| 9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle                                                                                                           | Dieser PAI wird bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                        |
| 10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen                         | Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                       |
| 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen |                                                                                                                                                                                                                 |
| 12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                                               | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                               |
| 13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                 |
| 14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)                                               | Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes mit unkonventionellen Waffen erwirtschaftet, wird vom Anlageuniversum ausgeschlossen). |

Die PAI sind in den nachstehenden Tabellen aufgeführt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 2 PAI für Investitionen in staatliche Emittenten zusammengefasst:

| <b>Wichtigste nachteilige Auswirkungen</b>                                   | <b>Vom Teilfonds berücksichtigt</b>                              |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| 15. THG-Emissionsintensität                                                  | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |
| 16. Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt. |

Weitere Informationen zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden in diesem Jahresbericht bei der Überprüfung der Indikatoren für die im Portfolio des Teilfonds gehaltenen Emittenten veröffentlicht.

| Indikator                                                                          |            | PAI/<br>Freiwillig | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad                  | Einheit |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|--------------------------------------|---------|
| KLIMAINDIKATOREN UND ANDERE UMWELTBEZOGENE INDIKATOREN                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Treibhausgasemissionen                                                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| THG-Emissionen                                                                     |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Scope 1                                                                            | PAI 1      | 6,6                | 100% | 13,5                | 100% | 15,3                | 99%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 2                                                                            | PAI 1      | 2,0                | 100% | 3,0                 | 100% | 3,4                 | 92%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 1      | 8,6                | 100% | 16,5                | 100% | 19,9                | 92%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 3                                                                            | PAI 1      | 170,2              | 100% | 86,4                | 93%  | 264,2               | 98%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 1      | 178,8              | 100% | 102,9               | 93%  | 282,9               | 91%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| CO2-Fußabdruck                                                                     |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Scope 1+2                                                                          | PAI 2      | 0,1                | 100% | 0,1                 | 100% | 0,1                 | 92%  | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |         |
| Scope 1+2+3                                                                        | PAI 2      | 0,4                | 73%  | 0,7                 | 93%  | 1,6                 | 91%  | Metrische Tonnen/investierter Mio. € |         |
| THG-Emissionsintensität                                                            |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 58,7               | 100% | 101,1               | 100% | 116,2               | 99%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 2 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 16,7               | 100% | 24,6                | 100% | 21,9                | 92%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Umsatzeinheit                                | PAI 3      | 75,5               | 100% | 125,7               | 100% | 147,0               | 92%  | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 3 pro Umsatzeinheit                                  | PAI 3      | 950,9              | 100% | 553,5               | 93%  |                     |      | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2+3 pro Umsatzeinheit                              | PAI 3      | 1026,4             | 100% | 678,8               | 93%  | 1159,0              | 200% | Metrische Tonnen/Mio. € Umsatz       |         |
| THG-Emissionsintensität Scope 1+2 pro Mitarbeiter                                  | Freiwillig | 19,1               | 66%  | 60,2                | 62%  | 53,0                | 192% | Metrische Tonnen/Mitarbeiter         |         |
| Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind      |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Anteil der Investitionen in diese Unternehmen                                      | PAI 4      | 2,9                | 100% | 5,0                 | 100% | 5,1                 | 100% | % des Nettovermögens                 |         |
| Energieverbrauch                                                                   |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Energieverbrauch insgesamt                                                         | Freiwillig | 29,7               | 77%  | 50,9                | 70%  | 49,9                | 99%  | GWh                                  |         |
| Genutzte erneuerbare Energie                                                       | Freiwillig | 3,5                | 60%  | 6,2                 | 61%  | 14,2                | 91%  | GWh                                  |         |
| Anteil des Verbrauchs nicht erneuerbarer Energie                                   | PAI 5      | 68%                | 59%  | 69%                 | 61%  | 59%                 | 91%  |                                      |         |
| Energieintensität pro Umsatzeinheit                                                | Freiwillig | 0,2                | 72%  |                     |      |                     |      | GWh/Mio. € Umsatz                    |         |
| Biodiversität                                                                      |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Anteil der Unternehmen, die Maßnahmen zum Schutz der Biodiversität ergriffen haben | Freiwillig | 99%                | 79%  | 95%                 | 70%  | 69%                 | 100% |                                      |         |
| Wasser                                                                             |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Wasserentnahme                                                                     | Freiwillig | 665,5              | 40%  | 1394,2              | 35%  | 1172,0              | 56%  | Tsd. Kubikmeter                      |         |
| Emissionen in Wasser                                                               | PAI 8      | 0,0                | 1%   | 0,0                 | 1%   | 0,1                 | 36%  | Tsd. Kubikmeter                      |         |
| Wasserintensität pro Umsatzeinheit                                                 | Freiwillig | 15,8               | 40%  | 35,7                | 35%  | 21,3                | 55%  | Kubikmeter/Mio. € Umsatz             |         |
| Abfälle                                                                            |            |                    |      |                     |      |                     |      |                                      |         |
| Abfälle insgesamt                                                                  | Freiwillig | 1,6                | 74%  | 1,5                 | 51%  | 2,4                 | 86%  | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| Durch Verkäufe entstehende Abfälle                                                 | Freiwillig | 0,4                | 74%  | 1,1                 | 51%  | 12,0                | 86%  | Tsd. metrische Tonnen/Mio. € Umsatz  |         |
| Gefährliche Abfälle gesamt                                                         | Freiwillig | 0,1                | 48%  | 0,2                 | 33%  |                     |      | Tsd. metrische Tonnen                |         |
| „Fußabdruck“ gefährlicher Abfälle                                                  | PAI 9      | 0,8                | 48%  | 1,5                 | 33%  | 2,3                 | 52%  | Tonnen/investierter Mio. €           |         |

Portfolio-Positionen 31.12.2024, Quelle: Clartan

Letzte verfügbare ESG-Daten vom 03.03.2025, Quelle: Bloomberg

Eine „verpflichtende“ PAI ist in der obigen Tabelle nicht aufgeführt, da der Abdeckungsgrad des Indikators zu gering ist und die Daten daher von schlechter Qualität sind. Es handelt sich um PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), wobei der Abdeckungsgrad unter 10 % liegt.

| Indikator                                                                                                                         | PAI/<br>Freiwillig   | 2024 | Abdeckun<br>gs-grad | 2023 | Abdeckun<br>gs-grad | 2022 | Abdeckun<br>gs-grad | Einheit                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------|---------------------|------|---------------------|------|---------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>INDIKATOREN IN DEN BEREICHEN SOZIALES UND BESCHÄFTIGUNG, ACHTUNG DER MENSCHENRECHTE UND BEKÄMPFUNG VON KORRUPTION</b>          |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Soziales und Beschäftigung</b>                                                                                                 |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze</b>                             |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Konformität mit den Grundsätzen des Global Compact der Vereinten Nationen (Score von 0 bis 100)                                   | PAI 10               | 83   | 90%                 | 73   | 80%                 |      |                     | Von Bloomberg auf der Grundlage der Richtlinien und Überwachungsmechanismen des Unternehmens für die Einhaltung der 10 UNGC-Prinzipien bewertet |
| Einhaltung des UNGC-Grundsatzes 7 („Unternehmen sollen im Umgang mit Umweltproblemen dem Vorsorgeprinzip folgen“)                 | Freiwillig           | 100% | 90%                 | 98%  | 80%                 |      |                     | Indikator für die Einhaltung des UNGC-Prinzips 7, berechnet von Bloomberg anhand der Veröffentlichungen des Unternehmens                        |
| <b>Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für</b> |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Fehlende Maßnahmen zur Gewährleistung der Konformität mit dem UNGC und den OECD-Leitsätzen                                        | PAI 11               | 0%   | 96%                 | 2%   | 91%                 |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, wie von ESG Book berechnet, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                 |
| Fehlende Menschenrechtspolitik                                                                                                    | Zusätzliche<br>r PAI | 0%   | 90%                 | 0%   | 72%                 |      |                     | Binärwert 1=Fehlen, 0=Kein Fehlen, gewichtet nach dem Nettovermögen                                                                             |
| <b>Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle</b>                                                                    |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                        | PAI 12               | 17%  | 22%                 | 11%  | 21%                 |      |                     |                                                                                                                                                 |
| <b>Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen</b>                                                                  |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliches Verhältnis von Frauen und Männern in Leitungs- und Kontrollorganen                                             | PAI 13               | 44%  | 93%                 | 41%  | 100%                | 32%  | 100%                | Prozentsatz der Gesamtzahl der Mitglieder der Leitungsorgane                                                                                    |
| % der weiblichen Führungskräfte                                                                                                   | Freiwillig           | 30%  | 70%                 | 28%  | 49%                 | 16%  | 99%                 | Prozentsatz der Gesamtzahl der leitenden Führungskräfte                                                                                         |
| <b>Sonstige Indikatoren für die Qualität der Unternehmensführung</b>                                                              |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Größe des Verwaltungsrats                                                                                                         | Freiwillig           | 13   | 100%                | 13   | 100%                | 11   | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder                                                                          | Freiwillig           | 95%  | 100%                | 94%  | 100%                | 74%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % der unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder                                                                                      | Freiwillig           | 63%  | 89%                 | 62%  | 79%                 | 51%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittsalter der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                  | Freiwillig           | 61   | 90%                 | 61   | 88%                 | 49   | 94%                 |                                                                                                                                                 |
| Altersspanne der Verwaltungsratsmitglieder                                                                                        | Freiwillig           | 25   | 90%                 | 24   | 88%                 | 27   | 94%                 |                                                                                                                                                 |
| Anzahl der Sitzungen des Verwaltungsrats pro Jahr                                                                                 | Freiwillig           | 11   | 89%                 | 11   | 81%                 | 8    | 98%                 |                                                                                                                                                 |
| Durchschnittliche Beteiligungsquote                                                                                               | Freiwillig           | 96%  | 89%                 | 96%  | 81%                 | 77%  | 98%                 |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Prüfungsausschuss                                                                                     | Freiwillig           | 78%  | 88%                 | 72%  | 78%                 | 63%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| % Unabhängige Mitglieder im Ernennungsausschuss                                                                                   | Freiwillig           | 72%  | 87%                 | 74%  | 77%                 | 60%  | 100%                |                                                                                                                                                 |
| <b>Engagement in umstrittenen Waffen *</b>                                                                                        |                      |      |                     |      |                     |      |                     |                                                                                                                                                 |
| Unternehmen, die in der Herstellung oder im Verkauf umstrittener Waffen tätig sind*                                               | PAI 14               | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | 0%   | 0%                  | % des Nettovermögens                                                                                                                            |

\* Unkonventionelle Waffen sind ein Ausschlusssektor (jedes Unternehmen, das mehr als 5 % seines Umsatzes in diesem Sektor erwirtschaftet, wird vom Anlageunivers



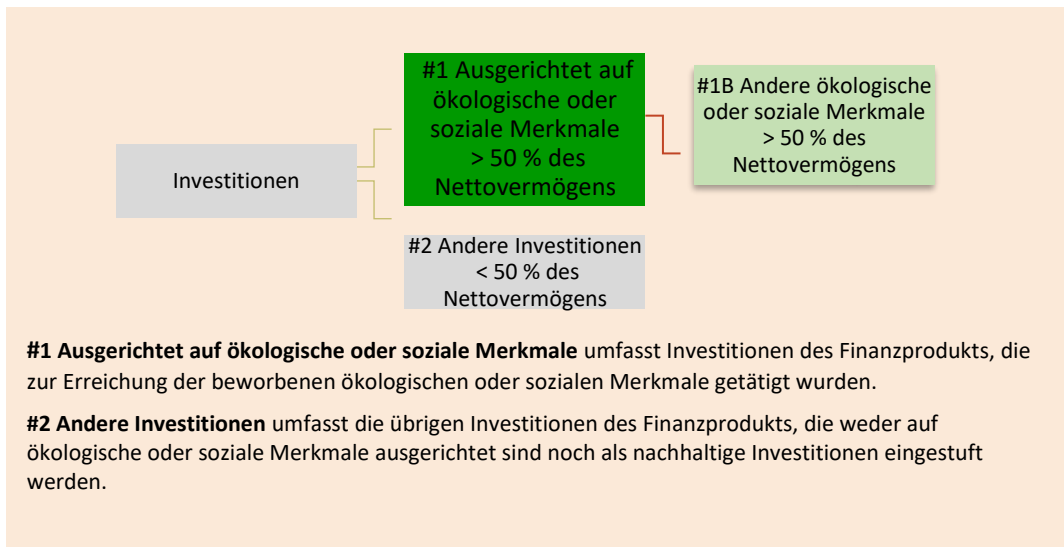
## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Anleihen Top 15                  | Sektor                | % des Nettovermögens Ende 2024 | Land        |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------|
| Arcadis 4,875% 28.02.28          | Industrie             | 4,1 %                          | Niederlande |
| Intesa Sanpaolo 2,125% 26.05.25  | Finanzgesellschaften  | 3,9 %                          | Italien     |
| Imerys 1,5% 15.01.27             | Grundstoffe           | 3,6 %                          | Frankreich  |
| Arval Serv Lease 4.125% 13.04.26 | Finanzgesellschaften  | 3,3 %                          | Frankreich  |
| Elis 1% 03.04.25                 | Industrie             | 3,3 %                          | Frankreich  |
| BPCE 0% 25.06.26                 | Finanzgesellschaften  | 2,8 %                          | Frankreich  |
| Carrefour Banque 0,107% 14.06.25 | Finanzgesellschaften  | 2,8 %                          | Frankreich  |
| Rexel 5,25% 15.09.30             | Industrie             | 2,7 %                          | Frankreich  |
| Forvia 3,125% 15.06.26           | Industrie             | 2,6 %                          | Frankreich  |
| Stora Enso 4% 01.06.26           | Grundstoffe           | 2,6 %                          | Finnland    |
| Wienerberger 2,75% 04.06.25      | Industrie             | 2,5 %                          | Österreich  |
| Spie 2,63% 18.06.26              | Industrie             | 2,5 %                          | Frankreich  |
| Wabtec 1,25% 03.12.27            | Industrie             | 2,4 %                          | Niederlande |
| Renault 2,5% 02.06.27            | Zyklische Konsumgüter | 2,4 %                          | Frankreich  |
| Unicredit 2,2% 22.07.27          | Finanzgesellschaften  | 2,3 %                          | Italien     |

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.

## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?



| Clartan Patrimoine                                 | % des Nettovermögens Ende 2024 | Allokation                              |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING A+ / A- / B+        | 82,4 %                         | #1B Andere ökologische/soziale Merkmale |
| AKTIEN UND ANLEIHEN MIT RATING B- ODER OHNE RATING | 13,2 %                         | #2 Andere                               |
| OGAW und LIQUIDITÄT                                | 4,4 %                          |                                         |

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

| Zusammensetzung des Fonds | % des Nettovermögens Ende 2024 |
|---------------------------|--------------------------------|
| UNTERNEHMENSANLEIHEN      | 86,1 %                         |
| davon INVESTMENT-GRADE    | 65,8 %                         |
| davon SONSTIGE            | 20,3 %                         |
| Finanzgesellschaften      | 30,7 %                         |
| Industrie                 | 28,5 %                         |
| Zyklische Konsumgüter     | 12,8 %                         |
| Grundstoffe               | 9,2 %                          |
| Gesundheit                | 2,1 %                          |
| Energie                   | 1,8 %                          |
| Versorger                 | 1,1 %                          |
| AKTIEN                    | 9,5 %                          |
| OGAW                      | 3,1 %                          |
| LIQUIDITÄT                | 1,2 %                          |



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Für den Teilfonds ist kein Mindestprozentsatz an nachhaltigen Investitionen mit einem mit der EU-Taxonomie konformen Umweltziel festgelegt.

● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?

☐ Ja:

☐ In fossiles ☐ Gas In Kernenergie

☒ Nein

Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

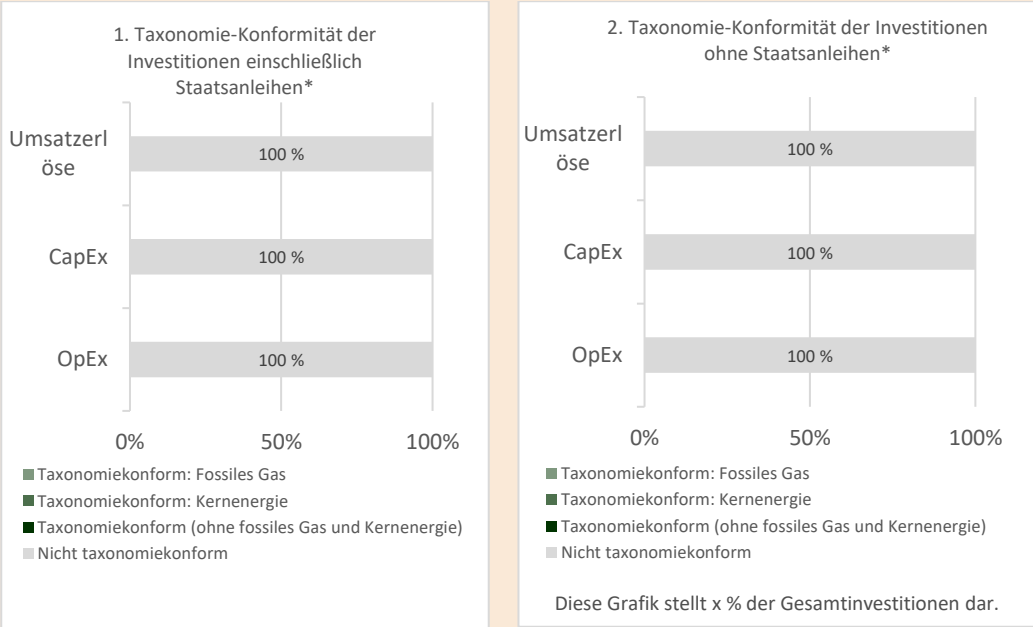
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

[Fügen Sie den Hinweis für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein, mit denen in ökologische Wirtschaftstätigkeiten investiert wird, die keine ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten sind.]

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Für den Teilfonds ist kein Mindestanteil an Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie fließen, festgelegt.
- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



**Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Nicht zutreffend.

**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht zutreffend, da sich der Teilfonds nicht verpflichtet, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in sozial nachhaltige Anlagen zu investieren.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

In der Kategorie „#2 Andere Investitionen“ sind Ende 2024 enthalten:

- in Höhe von 13,2 % des Nettovermögens: Aktien und Anleihen mit einem Ethos-Rating von B- (9,5 %), C (0,2 %) oder ohne Rating (3,5 %), bei denen mindestens die vorstehend beschriebenen sektor- und verhaltensbezogenen Ausschlüsse beachtet werden,
- in Höhe von 3,1 % eine Investition in die OGAW Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap und Clartan Flexible (deren regelmäßiger Bericht über die ökologischen und sozialen Anforderungen verfügbar ist) und in Höhe von 1,2 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Der Teilfonds hat verbindliche sektor- und verhaltensbezogene Ausschlussrichtlinien eingeführt, die für 100 % der Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen gelten, sowie eine Vorgabe, dass mindestens 50 % des Nettovermögens in Aktien und Anleihen mit dem besten Ethos-Rating investiert werden. Der in Aktien und Anleihen investierte Anteil am Nettovermögen in den besten Ratingkategorien des Sektors (A+, A-, B+) wird monatlich auf der Website und im monatlichen Reporting von Clartan Associés veröffentlicht.

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen ein Abstimmungsbericht veröffentlicht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).

**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend.

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

**Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

**Name des Produkts:**

Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap

**Unternehmenskennung (LEI-Code):**

54930043T01NZXYIFE71

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

**Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?** *[Bitte gegebenenfalls ankreuzen und ausfüllen; der Prozentsatz entspricht den nachhaltigen Investitionen.]*



**Ja**



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%



**Nein**



Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_\_% an nachhaltigen Investitionen



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



**Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?**

Bei seinen Investitionen hat Clartan Ethos ESG Europe Small & Mid Cap (der „Teilfonds“) die Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren („SRI“) von Ethos Services SA („Ethos“), dem diesbezüglichen Berater des Teilfonds, angewendet. Die vom Teilfonds geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale werden insbesondere durch den Ansatz erreicht, der im Anlageprozess über die folgenden Säulen umgesetzt wird:

#### **Ausschlüsse**

- Ausschluss von Unternehmen, deren Produkte nicht mit den vom Teilfonds angestrebten Werten vereinbar sind
- Ausschluss von Unternehmen, deren Verhalten gravierend gegen die von Ethos definierten Grundprinzipien verstößt

#### **Positive Auswahl**

- Bewertung von Unternehmen nach ökologischen, sozialen und Governance-Kriterien („ESG“) und Investition vorrangig in Unternehmen mit einer im Branchenvergleich überdurchschnittlichen ESG-Bewertung („Best-in-Class“-Ansatz)
- Bewertung der Unternehmen nach ihrer Berücksichtigung der Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Klimawandel und Investition vorrangig in Unternehmen, die diese Herausforderungen in ihr Geschäftsmodell integrieren

#### **Aktives Engagement**

- Systematische Ausübung der Stimmrechte bei den Hauptversammlungen gemäß den Ethos Leitlinien zur Förderung der nachhaltigen Entwicklung
- Dialog mit den Leitungsgremien der Unternehmen zur Verbesserung der Praktiken bei spezifischen ESG-Themen

Die für den Teilfonds geltenden Ethos-Grundsätze für sozial verantwortliches Investieren sind unter folgendem Link näher beschrieben: <https://www.ethosfund.ch/fr/principesir>

Darüber hinaus verfügt der Teilfonds über keinen Referenzindex, anhand dessen die Erreichung der vom Teilfonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale gemessen wird.

#### **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Derzeit werden die Nachhaltigkeitsindikatoren ex post angewendet, um nachzuweisen, dass der für den Teilfonds eingeführte Nachhaltigkeitsansatz die erwarteten Ergebnisse liefert. Die folgende, keinen Anspruch auf Vollständigkeit erhebende Liste enthält Indikatoren, die in den nichtfinanziellen Berichten des Teilfonds verwendet werden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

| Ökologische Indikatoren                                                                                                               | Einheiten                   | 2024  | % Abd. | 2023  | % Abd. | 2022  | % Abd. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| CO2-Intensität nach dem Carbon-to-Revenue-Verfahren (C/R) unter Berücksichtigung der Scopes 1 und 2 des GHG Protocol                  | Tonnen CO2e/EUR Mio. Umsatz | 116,3 | 100%   | 137   | 100%   | 138,4 | 100%   |
| CO2-Intensität nach dem Weighted-Average-Carbon-Intensity-Verfahren (WACI) unter Berücksichtigung der Scopes 1 und 2 des GHG Protocol | Tonnen CO2e/EUR Mio. Umsatz | 82,9  | 100%   | 110,4 | 100%   | 165,0 | 100%   |
| Unternehmen mit 1,5-Grad-Ziel gemäß der Science Based Target Initiative                                                               | In % des Vermögens          | 68%   | 100%   | 49%   | 100%   | 42%   | 100%   |

Carbon-to-Revenue-Verfahren: Die THG-Emissionen (t CO2e) werden auf der Grundlage der Beteiligung am Kapital der Unternehmen, in die investiert wird, zugerechnet. Wenn der Fonds 5 % der gesamten Marktkapitalisierung eines Unternehmens besitzt, besitzt der Fonds 5 % seiner THG-Emissionen. Der Umsatz des Unternehmens (in Mio. EUR) wird dann zur Bereinigung des Ergebnisses und zur Ermittlung einer vergleichbaren Intensität zwischen den Fonds verwendet. Diese Messgröße ist im Monatsbericht des Fonds angegeben.

WACI-Verfahren: Die THG-Emissionen (t CO2e) jedes Unternehmens werden durch den Umsatz des Unternehmens (in Mio. EUR) geteilt. Das Endergebnis wird durch die Gewichtung jedes Unternehmens im Fondsermittelt.

| Soziale und Governance-Indikatoren                                                                                            | Einheiten                                   | 2024   | % Abd. | 2023   | % Abd. | 2022   | % Abd. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen | In % des Vermögens                          | 0,0%   | 100%   | 0,0%   | 100%   | 0,0%   | 100%   |
| Durchschnittliches geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle in den Unternehmen                                                | Arithmetisches Mittel der verfügbaren Daten | 1,8%   | 34%    | 4,5%   | 22%    | -      | -      |
| Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (>50 % Frauen)                                                                         | Arithmetisches Mittel der verfügbaren Daten | 39,0%  | 100%   | 22,2%  | 100%   | 21,3%  | 100%   |
| Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die Menschenrechtsrichtlinien eingeführt haben (Unternehmen mit Richtlinien)          | In % der Unternehmen                        | 100,0% | 100%   | 100,0% | 100%   | 100,0% | 100%   |
| Anzahl der Wertpapiere von Unternehmen, die über keine Menschenrechtspolitik verfügen (Unternehmen ohne Politik)              | In % der Unternehmen                        | 0,0%   | 100%   | 0,0%   | 100%   | 0,0%   | 100%   |

| Engagement in ausgeschlossenen Tätigkeiten                                                                  | Einheiten          | 2024 | % Abd. | 2023 | % Abd. | 2022 | % Abd. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------|--------|------|--------|------|--------|
| Konventionelle Waffen (>5% des Umsatzes)                                                                    | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Unkonventionelle Waffen (>0% des Umsatzes)                                                                  | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Kraftwerkskohle (>5% des Umsatzes)                                                                          | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Kernenergie (>5% des Umsatzes)                                                                              | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Fossile Energien aus hydraulischem Fracking (>5% des Umsatzes)                                              | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Gas und Öl aus der Arktis (>5% des Umsatzes)                                                                | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Glücksspiel (>5% des Umsatzes)                                                                              | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Genetisch veränderte Organismen (GVO) in der Agrochemie (>5% des Umsatzes)                                  | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Pornografie (>5% des Umsatzes)                                                                              | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Ölsande (>5 % des Umsatzes)                                                                                 | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Tabak (>5% des Umsatzes)                                                                                    | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |
| Transport über Öl- und Gas-Pipelines und Speicherung unkonventioneller fossiler Energien (>5% des Umsatzes) | In % des Vermögens | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   | 0,0% | 100%   |

| Engagement in Themen mit positiver Wirkung                | Einheiten          | 2024  | % Abd. | 2023  | % Abd. | 2022  | % Abd. |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| Resiliente Landwirtschaft, Aquakultur und Forstwirtschaft | In % des Vermögens | 1,1%  | 100%   | 1,0%  | 100%   | 3,3%  | 100%   |
| Verminderung der Umweltverschmutzung                      | In % des Vermögens | 0,8%  | 100%   | -     | 100%   | -     | 100%   |
| Kreislaufwirtschaft                                       | In % des Vermögens | 6,2%  | 100%   | 4,6%  | 100%   | 4,8%  | 100%   |
| Nachhaltige Energien                                      | In % des Vermögens | 4,9%  | 100%   | 2,7%  | 100%   | 1,3%  | 100%   |
| Bildung, Ausbildung und Kultur                            | In % des Vermögens | 3,0%  | 100%   | 2,0%  | 100%   | -     | 100%   |
| Nachhaltiges Finanzwesen                                  | In % des Vermögens | 0,0%  | 100%   | -     | 100%   | -     | 100%   |
| Nachhaltiges Wassermanagement                             | In % des Vermögens | 1,9%  | 100%   | -     | 100%   | -     | 100%   |
| Nachhaltige Immobilien                                    | In % des Vermögens | 0,1%  | 100%   | -     | 100%   | 1,6%  | 100%   |
| CO2-arme Mobilität                                        | In % des Vermögens | 3,7%  | 100%   | 1,5%  | 100%   | 1,8%  | 100%   |
| Gesundheit und Wohlbefinden                               | In % des Vermögens | 4,7%  | 100%   | 3,2%  | 100%   | 0,7%  | 100%   |
| Mehrere Themen                                            | In % des Vermögens | 0,0%  | 100%   | 12,5% | 100%   | 9,6%  | 100%   |
| Gesamt                                                    | In % des Vermögens | 26,4% | 100%   | 27,4% | 100%   | 23,1% | 100%   |

Die Prozentangaben zu den Umsätzen der Unternehmen, die eine positive Wirkung haben, sind in Intervallen definiert: 0–10 % 10–25 % 25–50 % und 50–100 %. Der Mittelpunkt des Intervalls wird bei der Berechnung der gewichteten Durchschnittswerte des Fonds berücksichtigt.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die historischen Daten sind in den obigen Tabellen dargestellt.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

— Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

— Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht zutreffend. Der Teilfonds beabsichtigte nicht, nachhaltige Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088 („SFDR“) zu tätigen.

[Fügen Sie eine Erklärung für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 hinzu.]

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen („PAI“ – Principal Adverse Impact) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren werden bei der von Ethos durchgeführten Nachhaltigkeitsanalyse berücksichtigt.

In der nachstehenden Tabelle sind die aktuell vom Teilfonds berücksichtigten 14 PAI für Investitionen in Unternehmen zusammengefasst:

| Wichtigste nachteilige Auswirkungen                                                                                                                       | Vom Teilfonds berücksichtigt                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. THG-Emissionen                                                                                                                                         | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating), bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) sowie bei den sektorbezogenen Ausschlüssen (Kraftwerkskohle und unkonventionelle fossile Energien) berücksichtigt. |
| 2. CO2-Fußabdruck                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 3. THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind                                                                          | Diese PAI werden bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) sowie bei den sektorbezogenen Ausschlüssen (Kraftwerkskohle und unkonventionelle fossile Energien) berücksichtigt.                                   |
| 5. Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung nicht erneuerbarer Energiequellen                                                                | Dieser PAI wird bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                       |
| 6. Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren                                                                                         | Dieser PAI wird bei der Analyse der Berücksichtigung des Klimawandels durch die Unternehmen (CO2-Rating) und bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                          |
| 7. Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken                                                             | Dieser PAI wird bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) sowie bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                                |
| 8. Emissionen in Wasser                                                                                                                                   | Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen (Kernenergie) und verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                                     |
| 9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle                                                                                                           | Diese PAI werden bei den verhaltensbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt.                                                                                                                                                                                      |
| 10. Verstöße gegen die Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen                         |                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen |                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 12. Unbereinigtes geschlechterspezifisches Verdienstgefälle                                                                                               | Diese PAI werden bei der ESG-Analyse (ESG-Rating) berücksichtigt.                                                                                                                                                                                              |
| 13. Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische oder biologische Waffen)                                               | Dieser PAI wird bei den sektorbezogenen Ausschlüssen berücksichtigt. Der Teilfonds schließt alle Unternehmen aus, die an Tätigkeiten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen beteiligt sind.                                                                   |

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.



## Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

[Fügen Sie diesen Hinweis nur für die Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen

wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

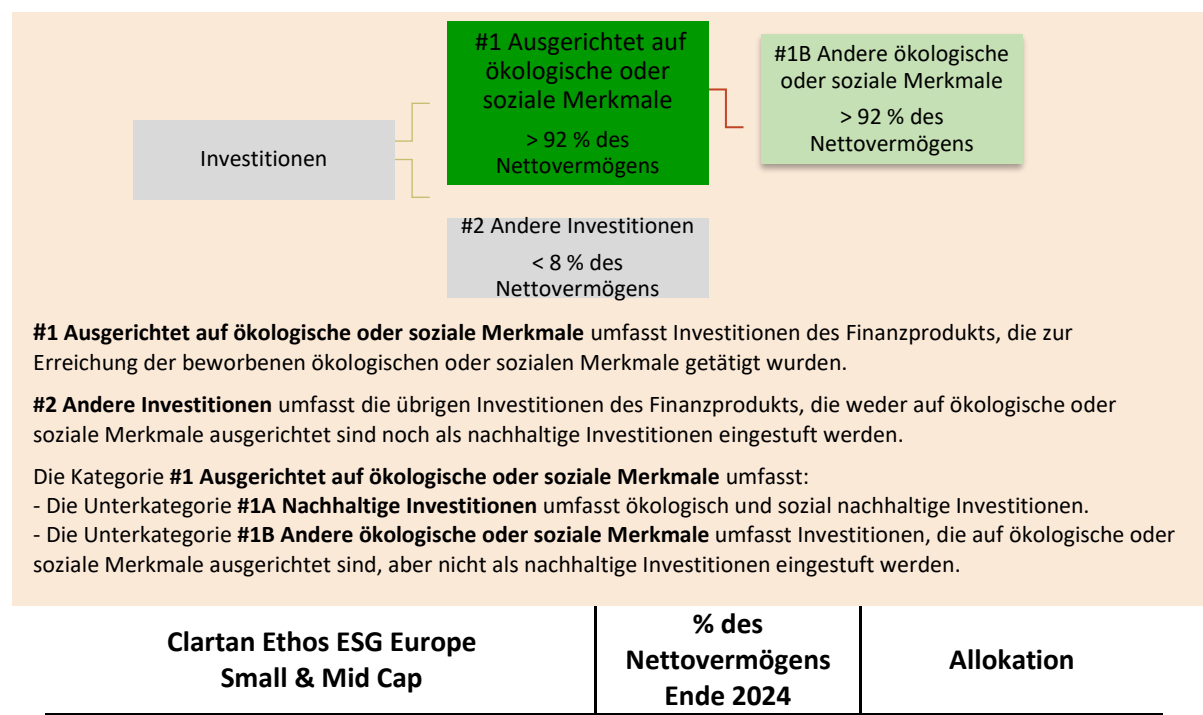
**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

| Aktien Top 15 | Sektor                | % des Nettovermögens Ende 2024 | Land        |
|---------------|-----------------------|--------------------------------|-------------|
| GEA           | Industrie             | 4,1 %                          | Deutschland |
| Prysmian      | Industrie             | 3,8 %                          | Italien     |
| Hera          | Versorger             | 3,6 %                          | Italien     |
| Munters       | Industrie             | 3,6 %                          | Schweden    |
| Kingspan      | Industrie             | 3,5 %                          | Irland      |
| bioMérieux    | Gesundheit            | 3,5 %                          | Frankreich  |
| Recordati     | Gesundheit            | 3,4 %                          | Italien     |
| Arcadis       | Industrie             | 3,4 %                          | Niederlande |
| Euronext      | Finanzgesellschaften  | 3,3 %                          | Niederlande |
| Pearson       | Zyklische Konsumgüter | 3,1 %                          | Vereinigtes |
| Tomra Systems | Industrie             | 3,0 %                          | Norwegen    |
| Thule         | Zyklische Konsumgüter | 2,9 %                          | Schweden    |
| Renault       | Zyklische Konsumgüter | 2,8 %                          | Frankreich  |
| Straumann     | Gesundheit            | 2,7 %                          | Schweiz     |
| Kion          | Industrie             | 2,7 %                          | Deutschland |



### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

#### Wie sah die Vermögensallokation aus?



|            |        |                                               |
|------------|--------|-----------------------------------------------|
| AKTIEN     | 96,9 % | #1B Andere<br>ökologische/soziale<br>Merkmale |
| LIQUIDITÄT | 3,1 %  | #2 Andere                                     |

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

| Zusammensetzung des Fonds | % des<br>Nettovermögens<br>Ende 2024 |
|---------------------------|--------------------------------------|
| <b>AKTIEN</b>             | <b>96,9 %</b>                        |
| Industrie                 | 46,0 %                               |
| Gesundheit                | 13,5 %                               |
| Zyklische Konsumgüter     | 12,7 %                               |
| Finanzgesellschaften      | 7,8 %                                |
| Versorger                 | 6,6 %                                |
| Grundstoffe               | 4,9 %                                |
| Technologie               | 3,4 %                                |
| Energie                   | 2,0 %                                |
| <b>LIQUIDITÄT</b>         | <b>3,1 %</b>                         |



**Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Bei den Anlagen des Teilfonds handelt es sich nicht um Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, wie sie in der Taxonomie-Verordnung definiert sind.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

☐ Ja:
   
☐ In    fossiles    ☐ Gas In Kernenergie
   
☒ Nein

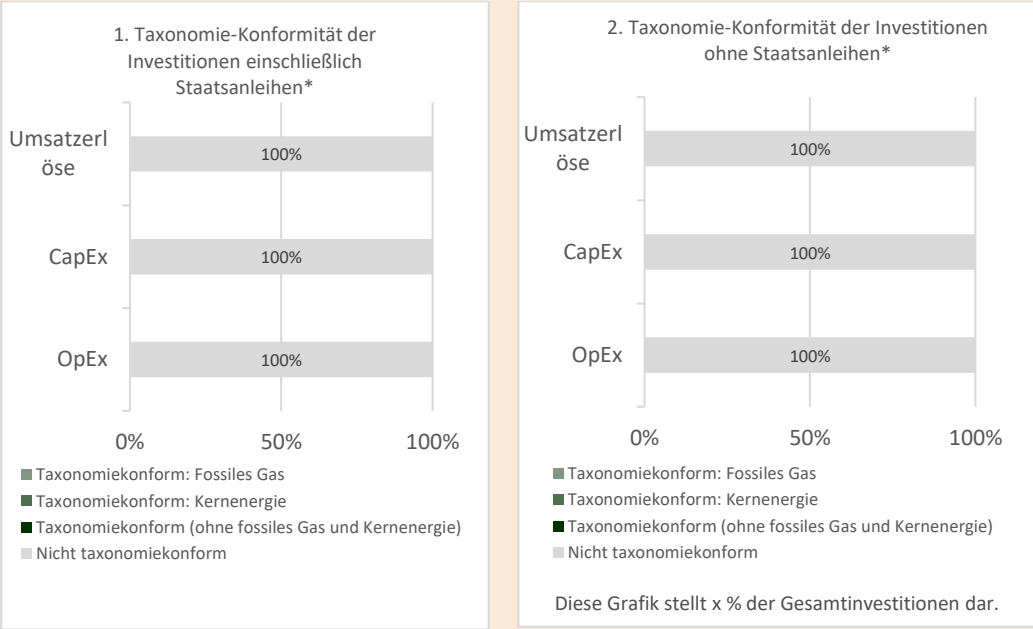
<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

[Fügen Sie diesen Hinweis für Finanzprodukte im Sinne des Artikels 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 ein.]

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie zu investieren.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Nicht zutreffend.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten zu investieren, die nicht auf die EU-Taxonomie ausgerichtet sind. Es sind jedoch 26,4 % seines Nettovermögens in Tätigkeiten mit positiver Wirkung laut Ethos investiert.

Die Methode ‚Positive Auswirkungen‘ von Ethos ist näher unter folgendem Link beschrieben:

[https://www.ethosfund.ch/fr/publications?view\\_publication=1652&lang=fr](https://www.ethosfund.ch/fr/publications?view_publication=1652&lang=fr)



## Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Teilfonds verpflichtet sich nicht, einen Mindestanteil seines Nettovermögens in nachhaltige Anlagen mit sozialem Ziel, wie in der EU-Taxonomie definiert, zu investieren.



**Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Die Investitionen der Kategorie „Andere Investitionen“ bestehen Ende 2024 aus 3,1 % Liquidität (ohne ökologischen/sozialen Mindestschutz).



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Während des Berichtszeitraums hat der Teilfonds die Grundsätze des sozial verantwortlichen Investierens („SRI“) von Ethos angewendet. Der Teilfonds hat einen Dialog mit Portfoliounternehmen und potenziellen Kandidaten geführt, die Herausforderungen in Bezug auf ökologische und/oder soziale Themen aufwiesen. Darüber hinaus hat er systematisch seine Stimmrechte gemäß den Abstimmungsleitlinien von Ethos ausgeübt. Der Teilfonds veröffentlicht in regelmäßigen Abständen einen Abstimmungsbericht (<https://www.clartan.com/fr/demarche-esg/documentation/>).



**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?**

Ein solcher Index wurde nicht bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend

[Fügen Sie diesen Hinweis bei Finanzprodukten ein, bei denen ein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wurde.]

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

**Wirtschaftstätigkeiten** gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

Clartan - Valeurs

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2024

| ISIN                               | Titel                                      | Stück     | Kurswährung | Wert EUR    | %      |
|------------------------------------|--------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|--------|
| Aktien                             |                                            |           |             |             | 96,50  |
| IT0000072618                       | Intesa Sanpaolo SpA                        | 7 347 022 | 3,86        | 28 381 546  | 5,09   |
| FR0000130577                       | Publicis Groupe SA                         | 273 465   | 103,00      | 28 166 895  | 5,06   |
| IT0005239360                       | Unicredit SpA Reg                          | 637 079   | 38,53       | 24 543 468  | 4,41   |
| NL0000235190                       | Airbus SE                                  | 143 744   | 154,78      | 22 248 696  | 3,99   |
| NL0010273215                       | ASML Holding NV                            | 29 851    | 678,70      | 20 259 874  | 3,64   |
| ES0113900J37                       | Banco Santander Reg SA                     | 4 487 431 | 4,46        | 20 034 136  | 3,60   |
| GB00BP6MXD84                       | Shell Plc                                  | 659 003   | 30,12       | 19 845 875  | 3,56   |
| FR0000120271                       | Totalenergies SE                           | 299 925   | 53,37       | 16 006 997  | 2,87   |
| SE0007100581                       | Assa Abloy AB B                            | 550 134   | 326,80      | 15 711 293  | 2,82   |
| CH0012005267                       | Novartis AG Reg                            | 155 653   | 88,70       | 14 708 324  | 2,64   |
| DE000A1EWWW0                       | Adidas AG Reg                              | 61 967    | 236,80      | 14 673 786  | 2,63   |
| IE0004927939                       | Kingspan Group                             | 200 829   | 70,45       | 14 148 403  | 2,54   |
| US81762P1021                       | ServiceNow Inc Reg                         | 13 225    | 1 060,12    | 13 534 209  | 2,43   |
| FR0000121667                       | EssilorLuxottica SA                        | 57 017    | 235,60      | 13 433 205  | 2,41   |
| DE0008404005                       | Allianz SE Reg                             | 44 554    | 295,90      | 13 183 529  | 2,37   |
| IE00B4BNMY34                       | Accenture Plc                              | 38 337    | 351,79      | 13 019 185  | 2,34   |
| US5949181045                       | Microsoft Corp                             | 31 882    | 421,50      | 12 972 549  | 2,33   |
| SE0017486889                       | Atlas Copco AB A                           | 866 892   | 168,85      | 12 791 676  | 2,30   |
| SE0020050417                       | Boliden AB                                 | 471 407   | 310,50      | 12 791 428  | 2,30   |
| FR0010307819                       | Legrand Holding SA                         | 133 779   | 94,04       | 12 580 577  | 2,26   |
| NL0015000IY2                       | Universal Music Group NV                   | 503 319   | 24,72       | 12 442 046  | 2,23   |
| US46120E6023                       | Intuitive Surgical Inc                     | 23 776    | 521,96      | 11 980 038  | 2,15   |
| FR0000131104                       | BNP Paribas SA A                           | 193 469   | 59,22       | 11 457 234  | 2,06   |
| GB0007188757                       | Rio Tinto Plc                              | 187 415   | 47,23       | 10 707 979  | 1,92   |
| NO0005052605                       | Norsk Hydro ASA                            | 1 938 963 | 62,54       | 10 308 459  | 1,85   |
| US9297401088                       | Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg         | 55 749    | 189,59      | 10 203 159  | 1,83   |
| US00724F1012                       | Adobe Inc Reg                              | 21 851    | 444,68      | 9 379 962   | 1,68   |
| US22788C1053                       | CrowdStrike Holdings Inc Reg               | 28 283    | 342,16      | 9 341 936   | 1,68   |
| FR0000121329                       | Thales SA                                  | 65 662    | 138,65      | 9 104 036   | 1,63   |
| PTGAL0AM0009                       | Galp Energia SGPS SA B                     | 549 403   | 15,95       | 8 762 978   | 1,57   |
| CH1134540470                       | On Holding AG Partizsch                    | 165 679   | 54,77       | 8 759 763   | 1,57   |
| IE000S9YS762                       | Linde Plc                                  | 19 557    | 418,59      | 7 902 659   | 1,42   |
| CH0418792922                       | Sika Ltd                                   | 34 266    | 215,80      | 7 877 654   | 1,41   |
| FR0014003TT8                       | Dassault Systemes SA                       | 209 219   | 33,50       | 7 008 837   | 1,26   |
| IT0003132476                       | ENI SpA                                    | 528 451   | 13,09       | 6 917 424   | 1,24   |
| GB0009895292                       | AstraZeneca Plc                            | 52 052    | 104,68      | 6 591 532   | 1,18   |
| CH0010645932                       | Givaudan SA Reg                            | 1 453     | 3 966,00    | 6 139 039   | 1,10   |
| CH0210483332                       | Co Financière Richemont SA                 | 37 938    | 137,90      | 5 573 407   | 1,00   |
| ES0148396007                       | Industria de Diseno Textil SA              | 105 528   | 49,64       | 5 238 410   | 0,94   |
| ES0144580Y14                       | Iberdrola SA                               | 359 620   | 13,30       | 4 782 946   | 0,86   |
| FR0000124141                       | Veolia Environnement SA                    | 163 851   | 27,11       | 4 442 001   | 0,80   |
| FR0000121972                       | Schneider Electric SE                      | 17 803    | 240,90      | 4 288 743   | 0,77   |
| DE000SHL1006                       | Siemens Healthineers AG Reg                | 80 642    | 51,20       | 4 128 870   | 0,74   |
| GB00B2B0DG97                       | Relx Plc                                   | 83 905    | 36,29       | 3 683 495   | 0,66   |
| FR0000121014                       | LVMH Moët Hennessy L Vuit SE               | 4 695     | 635,50      | 2 983 673   | 0,54   |
| US0378331005                       | Apple Inc Reg                              | 9 874     | 250,42      | 2 386 955   | 0,43   |
| CH0012032048                       | Roche Holding Ltd Pref                     | 8 003     | 255,50      | 2 178 341   | 0,39   |
| Fonds                              |                                            |           |             |             | 0,44   |
| LU2225829469                       | Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I | 2 152     | 1 147,01    | 2 468 366   | 0,44   |
| Kasse                              |                                            |           |             | 17 030 681  | 3,06   |
| Fondsvolumen (alle anteilsklassen) |                                            |           |             | 557 106 272 | 100,00 |

# Clartan - Europe

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2024

| ISIN                                      | Titel                                      | Stück   | Kurswährung | Wert EUR          | %             |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|---------|-------------|-------------------|---------------|
| <b>Aktien</b>                             |                                            |         |             |                   | <b>96,07</b>  |
| NL0014559478                              | Technip Energies NV                        | 95 173  | 25,70       | 2 445 946         | 3,63          |
| IE00B4BNMY34                              | Accenture Plc                              | 6 945   | 351,79      | 2 358 511         | 3,50          |
| CH0210483332                              | Co Financière Richemont SA                 | 15 641  | 137,90      | 2 297 793         | 3,41          |
| NL0010273215                              | ASML Holding NV                            | 3 372   | 678,70      | 2 288 576         | 3,40          |
| FR0000130577                              | Publicis Groupe SA                         | 21 774  | 103,00      | 2 242 722         | 3,33          |
| FR0013280286                              | BioMerieux SA                              | 21 219  | 103,50      | 2 196 167         | 3,26          |
| NL0000235190                              | Airbus SE                                  | 14 170  | 154,78      | 2 193 233         | 3,26          |
| FR0014004L86                              | Dassault Aviation SA                       | 10 320  | 197,20      | 2 035 104         | 3,02          |
| FR0000131906                              | Renault SA                                 | 41 378  | 47,05       | 1 946 835         | 2,89          |
| FR0010307819                              | Legrand Holding SA                         | 19 066  | 94,04       | 1 792 967         | 2,66          |
| FR0000120859                              | Imerys SA                                  | 62 645  | 28,20       | 1 766 589         | 2,62          |
| NL0006294274                              | Euronext NV                                | 16 146  | 108,30      | 1 748 612         | 2,60          |
| FR0000125007                              | Cie de Saint-Gobain SA                     | 19 548  | 85,70       | 1 675 264         | 2,49          |
| GB0030232317                              | Page Gr Plc                                | 392 000 | 3,44        | 1 629 388         | 2,42          |
| FR0011726835                              | Gaztransport et technigaz SA               | 12 531  | 128,60      | 1 611 487         | 2,39          |
| FR0000130809                              | Société Générale SA                        | 51 501  | 27,16       | 1 398 767         | 2,08          |
| CH0012255151                              | Swatch Group AG                            | 7 950   | 165,00      | 1 397 440         | 2,08          |
| FR0013227113                              | Soitec                                     | 15 982  | 87,15       | 1 392 831         | 2,07          |
| FR0010220475                              | Alstom                                     | 64 212  | 21,56       | 1 384 411         | 2,06          |
| ES0113900J37                              | Banco Santander Reg SA                     | 300 122 | 4,46        | 1 339 895         | 1,99          |
| GB00BP6MXD84                              | Shell Plc                                  | 43 682  | 30,12       | 1 315 483         | 1,95          |
| IE0004927939                              | Kingspan Group                             | 18 650  | 70,45       | 1 313 893         | 1,95          |
| IT0003132476                              | ENI SpA                                    | 98 706  | 13,09       | 1 292 062         | 1,92          |
| FR0014003TT8                              | Dassault Systemes SA                       | 37 326  | 33,50       | 1 250 421         | 1,86          |
| FR0000120503                              | Bouygues SA                                | 43 765  | 28,54       | 1 249 053         | 1,86          |
| FR0010451203                              | Rexel SA                                   | 49 066  | 24,60       | 1 207 024         | 1,79          |
| DE000KGX8881                              | Kion Group AG                              | 37 712  | 31,86       | 1 201 504         | 1,78          |
| SE0009806607                              | Munters Group AB B Reg                     | 73 032  | 186,00      | 1 187 101         | 1,76          |
| FR0000064271                              | STEF SA                                    | 8 824   | 131,20      | 1 157 709         | 1,72          |
| NO0005052605                              | Norsk Hydro ASA                            | 205 895 | 62,54       | 1 094 637         | 1,63          |
| FR0013447729                              | Verallia SA Reg S                          | 42 027  | 24,28       | 1 020 416         | 1,52          |
| FR0010313833                              | Arkema                                     | 13 066  | 73,55       | 961 004           | 1,43          |
| FR0000124141                              | Veolia Environnement SA                    | 34 357  | 27,11       | 931 418           | 1,38          |
| NL00150001Q9                              | Stellantis NV                              | 73 155  | 12,64       | 924 972           | 1,37          |
| NL0000226223                              | STMicroelectronics NV                      | 37 444  | 24,01       | 899 030           | 1,34          |
| SE0007100581                              | Assa Abloy AB B                            | 30 318  | 326,80      | 865 853           | 1,29          |
| FR0012757854                              | Spie SAS                                   | 28 714  | 30,04       | 862 569           | 1,28          |
| FR0000121329                              | Thales SA                                  | 6 121   | 138,65      | 848 677           | 1,26          |
| FR0013214145                              | SMCP SA                                    | 230 266 | 3,67        | 845 076           | 1,26          |
| ES0148396007                              | Industria de Diseno Textil SA              | 16 950  | 49,64       | 841 398           | 1,25          |
| FR0000131104                              | BNP Paribas SA A                           | 13 185  | 59,22       | 780 816           | 1,16          |
| FR0012435121                              | Elis SA                                    | 41 017  | 18,90       | 775 221           | 1,15          |
| FR0000120693                              | Pernod-Ricard SA                           | 6 813   | 109,00      | 742 617           | 1,10          |
| ROTLVAACNOR1                              | Banca Transilvania SA                      | 131 895 | 27,00       | 715 758           | 1,06          |
| FR0000045072                              | Crédit Agricole SA                         | 53 661  | 13,29       | 713 155           | 1,06          |
| FR0000050809                              | Sopra Steria Group SA                      | 3 957   | 171,00      | 676 647           | 1,01          |
| FR0000130395                              | Remy Cointreau SA                          | 11 038  | 58,40       | 644 619           | 0,96          |
| SE0015658109                              | Epiroc AB A                                | 35 141  | 192,55      | 591 315           | 0,88          |
| FR0000120321                              | L'Oréal SA                                 | 1 025   | 341,85      | 350 396           | 0,52          |
| FR0000120271                              | Totalenergies SE                           | 5 140   | 53,37       | 274 322           | 0,41          |
| <b>Fonds</b>                              |                                            |         |             |                   | <b>2,04</b>   |
| LU2225829469                              | Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I | 1 200   | 1 147,01    | 1 376 412         | 2,04          |
| <b>Kasse</b>                              |                                            |         |             | <b>1 268 877</b>  | <b>1,88</b>   |
| <b>Fondsvolumen (alle anteilsklassen)</b> |                                            |         |             | <b>67 321 988</b> | <b>100,00</b> |

| ISIN                                  | Titel                                                   | Stück     | Kurswährung | Wert EUR   | %      |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------|-------------|------------|--------|
| Aktien                                |                                                         |           |             |            | 56,28  |
| US9297401088                          | Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg                      | 5 163     | 189,59      | 944 930    | 2,01   |
| NL0006294274                          | Euronext NV                                             | 8 635     | 108,30      | 935 171    | 1,99   |
| US7512121010                          | Ralph Lauren Corp A                                     | 4 166     | 230,98      | 928 915    | 1,98   |
| NL0014559478                          | Technip Energies NV                                     | 36 104    | 25,70       | 927 873    | 1,97   |
| DE0005557508                          | Deutsche Telekom AG Reg                                 | 31 220    | 28,89       | 901 946    | 1,92   |
| FR0000130577                          | Publicis Groupe SA                                      | 8 587     | 103,00      | 884 461    | 1,88   |
| CH0210483332                          | Co Financière Richemont SA                              | 5 821     | 137,90      | 855 153    | 1,82   |
| US4592001014                          | IBM Corp                                                | 4 024     | 219,83      | 853 939    | 1,82   |
| CH0012005267                          | Novartis AG Reg                                         | 8 879     | 88,70       | 839 015    | 1,79   |
| FR0013280286                          | BioMerieux SA                                           | 8 008     | 103,50      | 828 828    | 1,76   |
| US8175651046                          | Service Corp Intl                                       | 9 911     | 79,82       | 763 680    | 1,63   |
| GB00B2B0DG97                          | Relx Plc                                                | 17 258    | 36,29       | 757 640    | 1,61   |
| SE0009922164                          | Essity AB B Reg                                         | 29 108    | 295,70      | 752 186    | 1,60   |
| FR0011726835                          | Gaztransport et technigaz SA                            | 5 833     | 128,60      | 750 124    | 1,60   |
| ES0144580Y14                          | Iberdrola SA                                            | 56 156    | 13,30       | 746 875    | 1,59   |
| FR0000120578                          | Sanofi SA                                               | 7 759     | 93,74       | 727 329    | 1,55   |
| IT0004176001                          | Prysmian SpA                                            | 11 791    | 61,66       | 727 033    | 1,55   |
| DE0006602006                          | GEA Group AG                                            | 14 603    | 47,82       | 698 315    | 1,49   |
| FR0012757854                          | Spie SAS                                                | 23 243    | 30,04       | 698 220    | 1,49   |
| SE0007100581                          | Assa Abloy AB B                                         | 24 346    | 326,80      | 695 298    | 1,48   |
| GB0009895292                          | AstraZeneca Plc                                         | 5 447     | 104,68      | 689 773    | 1,47   |
| US9078181081                          | Union Pacific Corp                                      | 2 968     | 228,04      | 653 367    | 1,39   |
| FO0000000179                          | Bakkafrost P/F Reg                                      | 11 399    | 634,00      | 614 359    | 1,31   |
| FR0010307819                          | Legrand Holding SA                                      | 6 481     | 94,04       | 609 473    | 1,30   |
| FR0000121329                          | Thales SA                                               | 4 258     | 138,65      | 590 372    | 1,26   |
| FR0006174348                          | Bureau Veritas SA                                       | 19 834    | 29,34       | 581 930    | 1,24   |
| FR0000064271                          | STEF SA                                                 | 4 429     | 131,20      | 581 085    | 1,24   |
| FR0012435121                          | Elis SA                                                 | 30 681    | 18,90       | 579 871    | 1,23   |
| ES0148396007                          | Industria de Diseno Textil SA                           | 11 498    | 49,64       | 570 761    | 1,21   |
| NL0006237562                          | Arcadis NV                                              | 9 554     | 58,80       | 561 775    | 1,20   |
| US0758871091                          | Becton Dickinson & Co                                   | 2 388     | 226,87      | 522 990    | 1,11   |
| FR0000120693                          | Pernod-Ricard SA                                        | 4 678     | 109,00      | 509 902    | 1,09   |
| DE0008404005                          | Allianz SE Reg                                          | 1 712     | 295,90      | 506 581    | 1,08   |
| IT0003132476                          | ENI SpA                                                 | 37 961    | 13,09       | 496 909    | 1,06   |
| US5949181045                          | Microsoft Corp                                          | 1 206     | 421,50      | 490 712    | 1,04   |
| FR0000120271                          | Totalenergies SE                                        | 8 457     | 53,37       | 451 350    | 0,96   |
| IE0004927939                          | Kingspan Group                                          | 6 317     | 70,45       | 445 033    | 0,95   |
| GB00BP6MXD84                          | Shell Plc                                               | 11 269    | 30,12       | 339 366    | 0,72   |
| FR001400AJ45                          | Michelin SA                                             | 8 011     | 31,80       | 254 750    | 0,54   |
| FR0014003TT8                          | Dassault Systemes SA                                    | 5 290     | 33,50       | 177 215    | 0,38   |
| Unternehmensanleihen Investment Grade |                                                         |           |             |            | 33,02  |
| XS2594025814                          | Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28                           | 1 000 000 | 104,60      | 1 086 911  | 2,31   |
| FR001400TRD7                          | Verallia SA 3.875% 24/04.11.32                          | 1 000 000 | 99,62       | 1 002 206  | 2,13   |
| XS2345035963                          | Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27         | 1 000 000 | 95,27       | 953 674    | 2,03   |
| XS2347284742                          | Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28                  | 1 000 000 | 93,45       | 941 198    | 2,00   |
| XS2629062568                          | Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26                      | 900 000   | 101,40      | 933 577    | 1,99   |
| XS1385945131                          | Bq Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% EMTN SUB 16/24.03 | 900 000   | 99,15       | 908 896    | 1,93   |
| FR0013508512                          | Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26                      | 900 000   | 99,39       | 900 757    | 1,92   |
| FR0011952647                          | BPCE S.A. 0% 14/25.06.26                                | 600 000   | 149,31      | 895 857    | 1,91   |
| XS2724401588                          | Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28              | 800 000   | 108,54      | 872 146    | 1,86   |
| FR001400F606                          | Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26             | 800 000   | 101,24      | 833 584    | 1,77   |
| FR0013370129                          | Bureau Veritas SA 1.875% 18/06.01.25                    | 800 000   | 99,98       | 814 626    | 1,73   |
| FR0013449972                          | Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25                             | 800 000   | 99,44       | 801 518    | 1,71   |
| FR0013231768                          | Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27                   | 800 000   | 97,25       | 789 544    | 1,68   |
| XS2104967695                          | Unicredit SpA VAR EMTN Ser 679 20/20.01.26              | 750 000   | 99,91       | 757 814    | 1,61   |
| FR0013509098                          | Société Générale SA VAR EMTN 20/21.04.26                | 700 000   | 99,40       | 701 270    | 1,49   |
| XS2179037697                          | Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.2  | 610 000   | 99,65       | 615 649    | 1,31   |
| XS2304664167                          | Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26                | 500 000   | 97,49       | 490 080    | 1,04   |
| XS2616733981                          | Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27        | 400 000   | 105,93      | 447 851    | 0,95   |
| FR001400M998                          | Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29                        | 400 000   | 105,28      | 422 800    | 0,90   |
| XS2831524728                          | Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30                     | 330 000   | 102,19      | 344 721    | 0,73   |
| Sonstige anleihen                     |                                                         |           |             |            | 3,73   |
| FR001400H0F5                          | Nexans SA 5.5% 23/05.04.28                              | 500 000   | 106,02      | 550 460    | 1,17   |
| XS2553825949                          | Forvia SE 7.25% 22/15.06.26                             | 432 000   | 103,41      | 448 034    | 0,95   |
| XS2332306344                          | Rexel SA 2.125% 21/15.06.28                             | 450 000   | 96,05       | 432 635    | 0,92   |
| XS2655993033                          | Rexel SA 5.25% 23/15.09.30                              | 300 000   | 105,28      | 320 444    | 0,68   |
| Fonds                                 |                                                         |           |             |            | 2,20   |
| LU2225829469                          | Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I              | 900       | 1 147,01    | 1 032 309  | 2,20   |
| Kasse                                 |                                                         |           |             | 2 244 813  | 4,78   |
| Fondsvolumen (alle anteilsklassen)    |                                                         |           |             | 46 987 877 | 100,00 |

| ISIN                                   | Titel                                                    | Stück     | Kurswährung | Wert EUR    | %      |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|--------|
| Unternehmens anleihen Investment Grade |                                                          |           |             |             | 65,84  |
| XS2594025814                           | Arcadis NV 4.875% 23/28.02.28                            | 6 000 000 | 104,60      | 6 521 468   | 4,13   |
| XS2179037697                           | Intesa Sanpaolo SpA 2.125% EMTN Sen Ser 942 20/26.05.25  | 6 090 000 | 99,65       | 6 146 393   | 3,90   |
| FR0013231768                           | Imerys SA 1.5% EMTN Ser 5 17/15.01.27                    | 5 700 000 | 97,25       | 5 625 502   | 3,57   |
| FR001400F606                           | Arval Serv Lease SA 4.125% EMTN 23/13.04.26              | 5 000 000 | 101,24      | 5 209 898   | 3,30   |
| FR0013449972                           | Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25                              | 5 200 000 | 99,44       | 5 209 865   | 3,30   |
| FR0011952647                           | BPCE S.A. 0% 14/25.06.26                                 | 3 000 000 | 149,31      | 4 479 285   | 2,84   |
| FR0014003Z81                           | Carrefour Banque 0.107% EMTN Ser 4 21/14.06.25           | 4 500 000 | 98,80       | 4 448 503   | 2,82   |
| XS2629062568                           | Stora Enso Oyj 4% EMTN 23/01.06.26                       | 4 000 000 | 101,40      | 4 149 230   | 2,63   |
| AT0000A2GLA0                           | Wienerberger AG 2.75% Sen 20/04.06.25                    | 3 900 000 | 99,96       | 3 960 165   | 2,51   |
| XS2345035963                           | Wabtec Transportation Neth BV 1.25% 21/03.12.27          | 4 000 000 | 95,27       | 3 814 696   | 2,42   |
| XS2207976783                           | Unicredit SpA VAR EMTN 20/22.07.27                       | 3 700 000 | 98,94       | 3 696 742   | 2,34   |
| FR0013508512                           | Crédit Agricole SA VAR 20/22.04.26                       | 3 600 000 | 99,39       | 3 603 029   | 2,28   |
| XS2616733981                           | Banca Transilvania SA VAR EMTN Ser 1 23/27.04.27         | 3 200 000 | 105,93      | 3 582 804   | 2,27   |
| XS2555420103                           | Unicredit SpA VAR EMTN 22/15.11.27                       | 3 100 000 | 105,21      | 3 284 489   | 2,08   |
| XS2375836553                           | Becton Dickinson & Co 0.034% 21/13.08.25                 | 3 300 000 | 98,35       | 3 246 030   | 2,06   |
| FR001400M998                           | Imerys SA 4.75% EMTN 23/29.11.29                         | 3 000 000 | 105,28      | 3 170 998   | 2,01   |
| FR0013318102                           | Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26                      | 3 000 000 | 99,97       | 3 074 360   | 1,95   |
| XS2325733413                           | Stellantis NV 0.625% EMTN 21/30.03.27                    | 3 000 000 | 94,97       | 2 863 398   | 1,81   |
| XS1190632999                           | BNP Paribas SA 2.375% EMTN Sub 15/17.02.25               | 2 800 000 | 99,84       | 2 853 383   | 1,81   |
| XS2347284742                           | Technip Energies NV 1.125% 21/28.05.28                   | 3 000 000 | 93,45       | 2 823 595   | 1,79   |
| FR001400SSO4                           | RCI Banque SA 3.875% EMTN 24/30.09.30                    | 2 600 000 | 100,51      | 2 638 603   | 1,67   |
| XS2831524728                           | Pandora A/S 3.875% EMTN 24/31.05.30                      | 2 500 000 | 102,19      | 2 611 523   | 1,66   |
| FR0013516184                           | Crédit Agricole SA VAR EMTN Ser 586 20/05.06.30          | 2 500 000 | 99,13       | 2 501 587   | 1,59   |
| XS2938562068                           | Kion Group AG 4% EMTN 24/20.11.29                        | 2 300 000 | 101,95      | 2 355 150   | 1,49   |
| XS2304664167                           | Intesa San Paolo 0.625% EMTN 21/24.02.26                 | 2 300 000 | 97,49       | 2 254 370   | 1,43   |
| FR001400H8D3                           | Arval Serv Lease SA 4.25% EMTN Ser 8 23/11.11.25         | 1 800 000 | 101,09      | 1 830 171   | 1,16   |
| XS1288858548                           | Bq Fédérative du Crédit Mutuel 3% EMTN Sub 15/11.09.25   | 1 800 000 | 100,03      | 1 816 908   | 1,15   |
| XS2724401588                           | Banca Transilvania SA VAR EMTN 23/07.12.28               | 1 600 000 | 108,54      | 1 744 291   | 1,11   |
| FR0012949923                           | Veolia Environnement SA 1.75% EMTN Reg S Sen 15/10.09.25 | 1 700 000 | 99,32       | 1 697 645   | 1,08   |
| XS2629064267                           | Stora Enso Oyj 4.25% EMTN 23/01.09.29                    | 1 500 000 | 103,52      | 1 573 896   | 1,00   |
| XS2682093526                           | Raiffeisen Bank Intl AG VAR EMTN 23/15.09.28             | 1 000 000 | 107,03      | 1 087 914   | 0,69   |
| Sonstige anleihen                      |                                                          |           |             |             | 20,30  |
| XS2655993033                           | Rexel SA 5.25% 23/15.09.30                               | 4 000 000 | 105,28      | 4 272 590   | 2,71   |
| XS1963830002                           | Forvia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26                   | 4 200 000 | 98,81       | 4 155 468   | 2,63   |
| FR0013426376                           | Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26                           | 3 900 000 | 99,65       | 3 941 363   | 2,50   |
| FR0014006W65                           | Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27                         | 3 800 000 | 98,60       | 3 801 788   | 2,41   |
| XS2332306344                           | Rexel SA 2.125% 21/15.06.28                              | 3 600 000 | 96,05       | 3 461 078   | 2,19   |
| FR0013518081                           | SEB SA 1.375% Sen 20/16.06.25                            | 3 400 000 | 99,17       | 3 397 191   | 2,15   |
| FR001400H0F5                           | Nexans SA 5.5% 23/05.04.28                               | 3 000 000 | 106,02      | 3 302 760   | 2,09   |
| FR0013459765                           | RCI Banque SA VAR Sen Sub 19/18.02.30                    | 3 200 000 | 99,69       | 3 262 674   | 2,07   |
| XS2778270772                           | Fnac Darty SA 6% 24/01.04.29                             | 1 500 000 | 105,08      | 1 598 428   | 1,01   |
| XS2553825949                           | Forvia SE 7.25% 22/15.06.26                              | 802 000   | 103,41      | 831 767     | 0,53   |
| Aktien                                 |                                                          |           |             |             | 9,49   |
| FR0013280286                           | BioMerieux SA                                            | 7 944     | 103,50      | 822 204     | 0,52   |
| FR0000120578                           | Sanofi SA                                                | 8 369     | 93,74       | 784 510     | 0,50   |
| FR0000130577                           | Publicis Groupe SA                                       | 7 402     | 103,00      | 762 406     | 0,48   |
| CH0210483332                           | Co Financière Richemont SA                               | 5 083     | 137,90      | 746 735     | 0,47   |
| NL0006294274                           | Euronext NV                                              | 6 831     | 108,30      | 739 797     | 0,47   |
| ES0144580Y14                           | Iberdrola SA                                             | 54 807    | 13,30       | 728 933     | 0,46   |
| DE0008404005                           | Allianz SE Reg                                           | 2 393     | 295,90      | 708 089     | 0,45   |
| FR0011726835                           | Gaztransport et technigaz SA                             | 5 450     | 128,60      | 700 870     | 0,44   |
| SE0009922164                           | Essity AB B Reg                                          | 26 394    | 295,70      | 682 053     | 0,43   |
| CH0012005267                           | Novartis AG Reg                                          | 6 914     | 88,70       | 653 334     | 0,41   |
| GB00B2B0DG97                           | Relx Plc                                                 | 14 843    | 36,29       | 651 619     | 0,41   |
| DE0006602006                           | GEA Group AG                                             | 13 135    | 47,82       | 628 116     | 0,40   |
| FR0006174348                           | Bureau Veritas SA                                        | 21 000    | 29,34       | 616 140     | 0,39   |
| SE0007100581                           | Assa Abloy AB B                                          | 21 333    | 326,80      | 609 250     | 0,39   |
| US0758871091                           | Becton Dickinson & Co                                    | 2 595     | 226,87      | 568 325     | 0,36   |
| FR0000120693                           | Pernod-Ricard SA                                         | 5 205     | 109,00      | 567 345     | 0,36   |
| US4592001014                           | IBM Corp                                                 | 2 673     | 219,83      | 567 242     | 0,36   |
| US8175651046                           | Service Corp Intl                                        | 6 870     | 79,82       | 529 359     | 0,34   |
| IT0003132476                           | ENI SpA                                                  | 31 474    | 13,09       | 411 995     | 0,26   |
| FR0000120271                           | Totalenergies SE                                         | 7 592     | 53,37       | 405 185     | 0,26   |
| ES0148396007                           | Industria de Diseno Textil SA                            | 7 980     | 49,64       | 396 127     | 0,25   |
| FR0000064271                           | STEF SA                                                  | 2 493     | 131,20      | 327 082     | 0,21   |
| FR0000121329                           | Thales SA                                                | 2 214     | 138,65      | 306 971     | 0,19   |
| DE0005557508                           | Deutsche Telekom AG Reg                                  | 10 582    | 28,89       | 305 714     | 0,19   |
| US9078181081                           | Union Pacific Corp                                       | 1 366     | 228,04      | 300 707     | 0,19   |
| GB00BP6MXD84                           | Shell Plc                                                | 9 885     | 30,12       | 297 687     | 0,19   |
| FR0014003TT8                           | Dassault Systemes SA                                     | 4 561     | 33,50       | 152 794     | 0,10   |
| Fonds                                  |                                                          |           |             |             | 3,13   |
| LU2225829469                           | Clartan Ethos Esg Europe Small & Mid Cap I               | 2 152     | 1 147,01    | 2 468 366   | 1,56   |
| LU1100077368                           | Clartan Flexible I                                       | 33        | 74 627,81   | 2 462 718   | 1,56   |
| Kasse                                  |                                                          |           |             | 1 969 395   | 1,25   |
| Fondsvolumen (alle anteilsklassen)     |                                                          |           |             | 157 772 063 | 100,00 |

Clartan - Ethos ESG Europe Small&Mid Cap  
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)  
au 31 décembre 2024

| ISIN                               | Titel                             | Stück   | Kurswährung | Wert EUR   | %      |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------|-------------|------------|--------|
| Aktien                             |                                   |         |             |            | 96,93  |
| DE0006602006                       | GEA Group AG                      | 31 854  | 47,82       | 1 523 258  | 4,06   |
| IT0004176001                       | Prysmian SpA                      | 23 344  | 61,66       | 1 439 391  | 3,84   |
| IT0001250932                       | Hera SpA                          | 389 427 | 3,43        | 1 336 513  | 3,57   |
| SE0009806607                       | Munters Group AB B Reg            | 82 131  | 186,00      | 1 335 001  | 3,56   |
| IE0004927939                       | Kingspan Group                    | 18 780  | 70,45       | 1 323 051  | 3,53   |
| FR0013280286                       | BioMerieux SA                     | 12 766  | 103,50      | 1 321 281  | 3,53   |
| IT0003828271                       | Recordati Ind Chim e Farm SpA     | 25 546  | 50,60       | 1 292 628  | 3,45   |
| NL0006237562                       | Arcadis NV                        | 21 925  | 58,80       | 1 289 190  | 3,44   |
| NL0006294274                       | Euronext NV                       | 11 283  | 108,30      | 1 221 949  | 3,26   |
| GB0006776081                       | Pearson Plc                       | 74 978  | 12,82       | 1 162 806  | 3,10   |
| NO0012470089                       | Tomra Systems ASA                 | 91 113  | 146,60      | 1 135 483  | 3,03   |
| SE0006422390                       | Thule Group AB                    | 36 266  | 341,60      | 1 082 627  | 2,89   |
| FR0000131906                       | Renault SA                        | 22 568  | 47,05       | 1 061 824  | 2,83   |
| CH1175448666                       | Straumann Holding AG              | 8 263   | 114,25      | 1 005 718  | 2,68   |
| DE000KGX8881                       | Kion Group AG                     | 31 555  | 31,86       | 1 005 342  | 2,68   |
| CH0011795959                       | Dormakaba Holding AG              | 1 464   | 644,00      | 1 004 405  | 2,68   |
| AT0000606306                       | Raiffeisen Bank Intl AG           | 49 040  | 19,75       | 968 540    | 2,58   |
| AT0000831706                       | Wienerberger AG                   | 35 728  | 26,78       | 956 796    | 2,55   |
| CH0012549785                       | Sonova Holding AG                 | 3 010   | 296,30      | 950 124    | 2,54   |
| CH0030170408                       | Geberit AG Reg                    | 1 719   | 514,60      | 942 384    | 2,51   |
| FR0000044448                       | Nexans SA                         | 8 322   | 104,20      | 867 152    | 2,31   |
| FR0000050809                       | Sopra Steria Group SA             | 4 948   | 171,00      | 846 108    | 2,26   |
| FR0010220475                       | Alstom                            | 35 720  | 21,56       | 770 123    | 2,05   |
| NL00150003E1                       | Fugro NV                          | 44 445  | 16,72       | 743 120    | 1,98   |
| CH0014852781                       | Swiss Life Holding Reg            | 992     | 699,60      | 739 339    | 1,97   |
| FR0000039620                       | Mersen                            | 35 658  | 20,60       | 734 555    | 1,96   |
| GB00BJDQQ870                       | Watches of Switzerland Gr PLC Reg | 106 312 | 5,60        | 719 561    | 1,92   |
| SE0009216278                       | MIPS AB Reg                       | 17 361  | 470,40      | 713 680    | 1,90   |
| DE000A1DAHH0                       | Brenntag AG                       | 12 168  | 57,88       | 704 284    | 1,88   |
| FR0012757854                       | Spie SAS                          | 22 427  | 30,04       | 673 707    | 1,80   |
| LU1704650164                       | Befesa SA Reg                     | 31 272  | 20,76       | 649 207    | 1,73   |
| FR0012435121                       | Elis SA                           | 34 085  | 18,90       | 644 207    | 1,72   |
| FR0010451203                       | Rexel SA                          | 24 516  | 24,60       | 603 094    | 1,61   |
| PTCOR0AE0006                       | Corticeira Amorim SGPS SA Reg     | 65 411  | 8,05        | 526 559    | 1,40   |
| FR0000124141                       | Veolia Environnement SA           | 18 288  | 27,11       | 495 788    | 1,32   |
| CH0012100191                       | Tecan Group AG                    | 2 229   | 202,60      | 481 096    | 1,28   |
| FR0013447729                       | Verallia SA Reg S                 | 19 768  | 24,28       | 479 967    | 1,28   |
| FR0013227113                       | Soitec                            | 4 942   | 87,15       | 430 695    | 1,15   |
| NO0010657505                       | Borregaard ASA                    | 26 310  | 182,40      | 407 955    | 1,09   |
| FI0009005961                       | Stora Enso Oyj R                  | 40 761  | 9,72        | 396 115    | 1,06   |
| IT0005241192                       | Aquafil SpA                       | 240 778 | 1,43        | 344 313    | 0,92   |
| Kasse                              |                                   |         |             | 1 149 141  | 3,07   |
| Fondsvolumen (alle anteilsklassen) |                                   |         |             | 37 478 075 | 100,00 |

Clartan - Multimanagers Balanced

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2024

| ISIN                               | Titel                                                | Stück       | Kurswährung | Wert EUR  | %      |
|------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------|--------|
| Fonds                              |                                                      |             |             |           | 97,49  |
| LU1100077798                       | Clartan Patrimoine I Cap                             | 945,9231    | 1 139,17    | 1 077 567 | 11,22  |
| FR001400DLP8                       | Lazard Euro Credit SRI Cap                           | 684,0000    | 1 126,69    | 770 656   | 8,03   |
| FR0011839901                       | R-co Conviction Credit EUR Cap                       | 508,0000    | 1 186,27    | 602 625   | 6,28   |
| FR0000994980                       | Moneta Micro Entreprises C Cap                       | 337,0000    | 1 769,51    | 596 325   | 6,21   |
| FR001400BU64                       | R-Co 2 SICAV Target 2028 IG IC Cap                   | 508,0000    | 1 159,88    | 589 219   | 6,14   |
| LU1100076717                       | Clartan Valeurs I Cap                                | 329,7641    | 1 679,29    | 553 770   | 5,77   |
| IE00B50MWL50                       | Dodge & Cox Wldwide Fds Plc US St EUR Cap            | 8 256,0000  | 62,17       | 513 276   | 5,35   |
| FR0013302148                       | BNP Paribas Cash Invest Privilege Cap                | 189,0000    | 2 410,40    | 455 565   | 4,75   |
| LU0418791066                       | BlackRock Strateg Fds European Opp Extension D2 Cap  | 653,0000    | 674,85      | 440 677   | 4,59   |
| FR0010884361                       | DNCA Value Europe I Cap                              | 1 450,0000  | 275,81      | 399 925   | 4,17   |
| LU2249462958                       | Axiom Lux SICAV European Banks Equity IC EUR (V) Cap | 134,0000    | 2 445,78    | 327 735   | 3,41   |
| FR0010839555                       | R-co Conviction Equity Value I EUR Cap               | 1,6000      | 203 684,57  | 325 895   | 3,39   |
| FR001400KAQ4                       | R-Co 2 SICAV Target 2029 IG P Cap                    | 2 800,0000  | 112,43      | 314 804   | 3,28   |
| LU1100077012                       | Clartan Europe I Cap                                 | 259,3845    | 1 200,44    | 311 376   | 3,24   |
| LU0252963896                       | BlackRock Global Fds World Energy D2 Cap             | 10 800,0000 | 26,79       | 289 332   | 3,01   |
| FR0011400738                       | Constance Be World I EUR Cap                         | 3,0630      | 92 201,51   | 282 413   | 2,94   |
| LU1366712351                       | DNCA Invest Archer Mid-Cap Europe I Cap              | 1 197,0000  | 233,67      | 279 703   | 2,91   |
| IE00BJ1H1875                       | Lazard GI Active Fds PLC Equity Franchise ACC Cap    | 1 700,0000  | 159,96      | 271 935   | 2,83   |
| LU0129463179                       | JPMorgan Fds US Value C USD Cap                      | 5 200,0000  | 53,29       | 265 837   | 2,77   |
| FR0000009946                       | CM-AM Mone Premium RC Cap                            | 3,7700      | 68 241,13   | 257 269   | 2,68   |
| IE00B03HCW31                       | Vanguard Investment Ser Plc US Opp Fd Inv Cap        | 134,0000    | 1 895,29    | 243 639   | 2,54   |
| FR0013176211                       | Centifolia I Cap                                     | 1 633,0000  | 116,00      | 189 428   | 1,97   |
| Kasse                              |                                                      |             |             | 241 042   | 2,51   |
| Fondsvolumen (alle anteilsklassen) |                                                      |             |             | 9 600 011 | 100,00 |